

Redaktorzy wydania: Jakub Zamorski / Krzysztof Pado / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Mirbud:** Spółka opublikowała podsumowanie miesiąca (wrzesień 2026) [podsumowanie BDM]
- Robyg:** Spółka w 3Q'26 sprzedała 767 lokali (+0% r/r, +16% q/q) [wykresy BDM]
- PKO BP:** Bank chce osiągnąć 30% udziału w aktywach rynku OKI [TOP20 BDM]
- Allegro:** Spółka rozpoczyna pilotaż bezpośrednich wysyłek z Polski do Ukrainy [TOP20 BDM]
- MS Zabrze:** Oferta spółki zależnej była najniższa w przetargu Lotniska Chopina [TOP20 BDM]
- Echo Investment:** Spółka sprzeda R4R Poland udziały za 195,8 mln PLN w celu ich umorzenia
- Best:** Spółka zainwestowała w 3Q'26 176,9 mln PLN w portfele wierzytelności
- Synektik:** Grupa pozyskała w okresie lipiec-wrzesień 2026 r. zamówienia o wartości ok. 70 mln PLN
- Aparator:** Oferta spółki za 169 mln PLN netto została wybrana w przetargu PGE Dystrybucja
- Ulma:** Szacunkowy zysk netto po 9M'26 wyniósł 2,6 mln PLN (-65,7% r/r)
- Artifex Mundi:** Nationale-Nederlanden OFE zmniejszył udział w liczbie głosów na WZ poniżej 5%

KOMENTARZ PORANNY

Słabość Wall Street i Azji

Po trzech wzrostowych z rzędu sesjach na WIG20, środa przyniosła dość drobną korektę. Indeks blue-chipów w ciągu dnia zszedł nieznacznie poniżej 4200 pkt. Dzień udało się zamknąć nieco wyżej, na poziomie 4208,0 pkt, co oznaczało spadek o -0,4%. Najlepiej radziły sobie akcje Kruka i LPP (+3%). Na minus wyróżniał się KGHM (-4%), inne walory nie traciły więcej niż -2%.

Na europejskich parkietach przeważały lekkie wzrosty. DAX zyskał +0,3%. Dużo słabiej wyglądała sytuacja na Wall Street. Wyższy od oczekiwań okazał wskaźnik CPI za wrzesień w USA. Pod presją był obszar związany z AI, głównie ze względu na (kolejne) obawy o chińską konkurencję (tym razem na rynku pamięci). S&P500 spadł o -1,1%, Nasdaq Comp o -1,9%. Rano mamy kontynuację mocnej przeceny na głównych rynkach azjatyckich (Nikkei225 traci ok -5%, Kospi zmniejsza o -7% i jest przy swoich lipcowych lokalnych dołkach). Na lekkich minusach handlowane są kontrakty na S&P500 i DAX. Dość bogate jest dziś kalendarium makro. Z USA pojawi się cały zestaw danych (inflacja PPI, sprzedaż detaliczna, indeks Fed z Filadelfii, indeks NY Empire State, wnioski o zasiłek dla bezrobotnych). Poznamy także wskaźnik inflacji bazowej z Polski. Kontynuujemy także sezon wyników za 3Q'26 na Wall Street (dziś m.in. raporty TSMC i kolejnych banków).

Krzysztof Pado

WYKRES DNIA

Wczoraj na GPW silna przecena objęła walory Auto Partner (APP). Na zakończenie sesji kurs spółki stracił 10,8% i była to najniższa pozycja w grupie podmiotów wchodzących w skład WIG20, mWIG40 i sWIG80. Gwałtowna przecena związana była z ogłoszonym ABB i sprzedażą pakietu akcji przez głównego akcjonariusza (4 mln akcji uprawniających do ok. 3,06% głosów, po 27 PLN).

Auto Partner [24M; PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	158 710	-0,4	35,4	48,8
WIG20	4 208,0	-0,4	37,7	54,2
WIG30	5 342,6	-0,4	35,9	51,2
mWIG40	10 692,7	-0,4	35,7	44,0
sWIG80	30 892,0	0,2	7,0	8,2
NC Index	277,7	0,2	12,0	-0,0
WIG Banki	26 947	-1,0	40,5	59,5
WIG Bud	10 201	0,1	8,9	24,3
WIG Chemia	7 751	-1,7	1,0	-1,4
WIG Dew	5 954	-0,4	6,2	11,2
WIG Energia	5 614	-0,2	40,9	37,4
WIG Games	18 134	-0,2	6,0	1,2
WIG IT	11 329	1,7	13,2	17,0
WIG Media	8 192	-0,6	22,2	33,6
WIG Paliwa	19 437	1,5	72,5	90,2
WIG Spoż	3 025	-0,7	3,0	6,2
WIG Surowce	10 563	-3,7	19,3	75,7
WIG Odzież	15 177	2,0	23,4	35,2
DAX	25 299	0,2	3,3	4,4
FTSE100	10 725	0,7	10,8	17,0
CAC40	7 873	0,6	-0,5	2,6
BUX	143 485	-0,0	29,2	40,1
S&P500	7 719	-1,1	13,8	17,5
DJIA	51 621	-0,1	8,7	13,4
Nasdaq Comp	26 693	-1,9	15,4	19,2
Bovespa	206 506	-0,2	28,2	45,8
Nikkei225	64 145	-0,0	36,6	46,9
Shanghai Comp.	3 693	-0,9	-3,3	-0,3
S&P/ASX 200	8 715	-0,6	4,0	2,5
EUR/PLN	4,3689	0,1	-3,5	-2,7
USD/PLN	3,8912	0,7	-7,8	-6,2
CHF/PLN	4,6974	-0,1	-3,6	-2,5
EUR/USD	1,1228	0,6	-4,4	-3,6
USD/JPY	157,66	0,4	-0,6	-4,2

Zestawienie podmiotów z WIG20, mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)				
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	1D [%]
VGO	566,00	4,0	APR	28,45 -10,8
KGN	82,00	3,5	KGH	331,10 -3,9
KRU	348,30	3,1	SLV	20,00 -3,4
ZEP	20,35	3,0	ANR	21,70 -3,1
APT	25,45	2,6	SNT	338,40 -2,6
SGN	87,20	2,6	ROB	30,00 -2,6
CMP	104,80	2,5	IMC	29,40 -2,3
LPP	25 900	2,5	ABE	153,40 -2,2
GRX	2,81	2,2	ATT	18,90 -2,1
QRS	13,28	2,2	ZRE	8,54 -2,0
CRI	898,00	2,0	GNS	15,95 -1,8
ABS	90,00	2,0	ATR	55,60 -1,8
UNI	15,14	2,0	ARL	22,30 -1,8
ACP	231,00	2,0	RVU	16,90 -1,7
UNT	157,40	1,8	MIL	21,93 -1,7
PXM	7,50	1,6	KTY	1 269 -1,6
SCW	330,00	1,5	BMC	13,55 -1,6
PKN	156,26	1,5	BFT	5 450 -1,5
S2B	64,20	1,4	PCR	64,60 -1,5
DCR	91,00	1,3	MNC	39,40 -1,5

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	53,4	0,2	16,6	21,6	85,5	58,7	88,1
ALR	131,9	0,3	0,8	-6,6	11,1	36,9	168,8
BDX	695,4	-0,1	-2,4	-4,0	-4,4	37,8	65,3
CDR	266,6	0,3	12,3	15,1	2,5	7,2	154,5
DNP	36,4	-0,2	4,1	29,1	4,6	-16,6	1,6
EBP	779,6	-0,7	2,7	13,3	28,9	76,1	169,2
KGH	331,1	-3,9	-0,8	3,7	5,0	78,6	207,8
KRU	348,3	3,1	-9,9	-15,7	-24,5	-17,2	-14,1
KTY	1 269,0	-1,6	10,2	5,0	21,2	47,9	130,8
LPP	25 900	2,5	21,2	34,5	13,2	60,9	140,6
MBK	1 428,0	-1,4	-2,2	-1,3	12,3	55,8	216,3
MDV	93,0	0,0	8,9	-4,9	2,2	-40,9	142,1
PCO	44,5	-1,3	8,5	11,3	59,5	73,7	113,5
PEO	261,6	-1,3	-2,3	10,4	13,4	54,9	213,4
PGE	17,3	0,0	25,5	82,0	56,4	71,4	142,7
PKN	156,3	1,5	-3,9	7,0	29,8	90,4	208,1
PKO	115,2	-1,2	-4,0	10,1	20,2	64,8	264,1
PZU	73,2	-0,7	2,3	12,9	14,1	40,3	120,5
TPE	9,8	-0,3	7,1	4,8	-3,7	18,7	168,7
ZAB	31,7	-0,1	0,4	15,4	31,5	50,0	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	153,4	-2,2	3,4	8,5	26,8	68,4	165,9
ACP	231,0	2,0	2,5	27,7	36,6	21,0	250,5
APR	28,5	-10,8	-3,2	8,6	45,3	55,4	25,1
ASB	186,0	-0,5	28,3	59,5	261,9	622,5	712,4
ASE	74,0	1,1	-1,5	20,3	25,8	7,7	81,0
ATT	18,9	-2,1	-5,3	-2,3	6,2	1,1	-24,3
BFT	5450,0	-1,5	8,3	7,8	44,2	72,5	242,6
BHW	121	-1,0	3,1	-1,5	10,1	26,7	98,8
BNPPPL	164,0	0,1	8,9	7,3	9,7	68,7	214,3
CAR	993,0	-0,3	10,9	16,1	38,7	80,2	84,3
CBF	198,2	0,1	-1,4	3,2	12,3	13,5	161,1
CPS	17,6	-0,8	6,7	11,4	52,5	26,3	39,0
CRI	898,0	2,0	26,1	12,0	35,0	192,3	412,5
DIA	159,0	0,0	-3,0	-10,4	-5,5	-8,4	
DOM	234,5	-0,2	-0,4	-8,0	-4,6	2,8	79,7
DVL	9,0	-0,9	-2,1	-9,0	-0,5	23,1	130,0
EAT	9,6	0,3	-6,4	-9,3	-15,8	-36,3	-62,2
ENA	22,3	-1,1	9,0	10,7	-10,4	29,3	218,6
GPP	54,3	0,7	-1,1	20,7	34,4	-4,1	16,7
GPW	102,0	0,8	14,8	0,4	33,3	88,6	221,1
ING	457,8	-0,3	2,6	-3,2	5,8	61,9	202,1
JSW	32,9	-0,3	-11,2	23,2	20,0	36,1	-25,4
LBW	11,4	-0,9	3,2	-5,9	31,7	3,1	372,7
MBR	422,0	0,7	4,2	16,9	29,1	49,1	76,4
MIL	21,9	-1,7	-1,8	5,4	14,8	49,9	223,5
MRB	11,1	0,1	-4,7	3,2	-6,5	-18,1	64,2
MUR	36,6	0,7	-0,5	-3,6	-5,2	13,7	
NEU	703,0	0,3	-8,1	0,4	3,3	1,8	8,3
NWG	100,0	0,0	0,0	9,4	-7,4	28,6	416,4
OPL	15,8	0,5	12,9	8,9	14,3	89,4	143,8
PEP	53,9	0,7	-1,8	-10,3	5,3	-11,1	-26,2
PXM	7,5	1,6	6,5	20,7	-21,3	11,6	75,0
RBW	127,4	0,0	-7,6	-6,3	-10,6	9,4	318,3
SNT	338,4	-2,6	2,4	-13,8	12,4	49,2	532,6
TEN	98,0	-1,0	-5,3	11,0	-0,7	16,2	51,8
TXT	39,7	-0,1	2,2	-16,6	12,6	-12,1	-55,9
VOX	147,0	-0,3	3,3	34,7	49,5	-14,6	202,1
VRC	127,8	0,6	2,1	0,6	2,0	6,3	101,4
WPL	56,8	-0,9	-3,7	-0,4	1,2	-1,9	-43,5
XTB	136,5	0,5	-6,6	4,4	28,1	110,9	409,0

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
PGE	WIG20	17,29	12,3	SLV	sWIG80	20,00	-11,9
ZEP	sWIG80	20,35	11,0	CTX	sWIG80	59,60	-11,0
QRS	sWIG80	13,28	9,8	KRU	WIG20	348,30	-7,5
DNP	WIG20	36,42	9,1	APR	mWIG40	28,45	-7,2
CMP	sWIG80	104,80	8,4	GNS	sWIG80	15,95	-6,5
GRX	sWIG80	2,81	7,0	CRQ	sWIG80	215,10	-6,4
TPE	WIG20	9,76	7,0	CRJ	sWIG80	400,00	-6,3
KGN	sWIG80	82,00	6,6	COG	sWIG80	5,15	-4,6
LPP	WIG20	25900,00	6,6	FTE	sWIG80	14,90	-4,5
GPW	mWIG40	102,00	6,3	BLO	sWIG80	21,60	-4,4

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ASB	mWIG40	186,00	622,5	BMC	sWIG80	13,55	-63,6
ICE	sWIG80	57,00	395,7	ARL	sWIG80	22,30	-46,0
DIG	sWIG80	377,40	338,2	SLV	sWIG80	20,00	-42,4
CRI	mWIG40	898,00	192,3	FTE	sWIG80	14,90	-41,8
XTB	mWIG40	136,50	110,9	MDV	WIG20	92,96	-40,9
SCW	sWIG80	330,00	102,5	EUR	sWIG80	4,98	-37,1
CMP	sWIG80	104,80	92,6	EAT	mWIG40	9,58	-36,3
PKN	WIG20	156,26	90,4	11B	sWIG80	120,00	-34,9
OPL	mWIG40	15,79	89,4	RVU	sWIG80	16,90	-34,4
GPW	mWIG40	102,00	88,6	SVE	sWIG80	2,79	-32,3

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	377,40	2386,7	EUR	sWIG80	4,98	-59,8
GNS	sWIG80	15,95	1299,1	SVE	sWIG80	2,79	-45,6
ATR	sWIG80	55,60	882,8	WLT	sWIG80	4,93	-41,5
CMP	sWIG80	104,80	745,2	CIG	sWIG80	2,52	-32,6
ASB	mWIG40	186,00	712,4	COG	sWIG80	5,15	-28,3
SCW	sWIG80	330,00	689,5	BRS	sWIG80	4,68	-11,2
SNT	mWIG40	338,40	532,6	BIO	sWIG80	3,80	0,8
DAD	sWIG80	98,80	498,8	GRX	sWIG80	2,81	6,5
ICE	sWIG80	57,00	450,7	STX	sWIG80	1,84	37,8
NWG	mWIG40	100,00	416,4	VRG	sWIG80	5,28	76,5

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	104,31	-1,7	0,0	-4,1	22,8	68,5
Gaz USA HH [USD/MMBTU]	3,26	2,0	2,9	11,7	11,5	8,1
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	86,25	-1,0	9,4	7,7	58,7	171,0
CO2 [EUR/t]	87,14	-1,0	2,2	-0,4	7,8	13,3
Węgiel ARA [USD/t]	145,00	-0,3	1,1	4,1	21,5	62,8
Miedź LME [USD/t]	14 597	-0,7	0,2	4,9	7,4	37,3
Aluminium LME [USD/t]	2 988	-1,7	-3,7	-9,2	-6,0	8,7
Cynk LME [USD/t]	3 767	-0,5	-1,2	-4,2	4,5	24,4
Ołów LME [USD/t]	1 861	-0,3	0,3	1,3	2,3	-4,0
Stal HRC [USD/t]	1 285,00	0,7	0,8	4,1	11,0	58,1
Ruda żelaza [USD/t]	90,50	-0,2	-0,6	-6,3	-9,0	-14,4
Węgiel koksujący [USD/t]	266,00	0,0	0,9	-1,8	16,7	37,5
Złoto [USD/oz]	4 145	1,0	0,3	-3,4	2,1	-1,5
Srebro [USD/oz]	55,94	0,7	-5,5	-12,1	-3,2	5,5
Platyna [USD/oz]	1 608	0,2	-2,3	-9,6	-4,2	-3,4
Pallad [USD/oz]	1 106	0,9	-1,7	-14,2	-14,4	-30,4
Bitcoin USD	80 877	-1,0	-2,5	6,6	24,5	-27,3
Pszemica [USD/bu]	667,75	-0,8	-2,3	-8,3	-1,4	33,9
Kukurydza [USD/bu]	478,75	-0,4	-4,3	-10,6	7,0	14,9
Cukier ICE [USD/lb]	20,84	-1,3	0,0	9,3	31,9	30,9

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

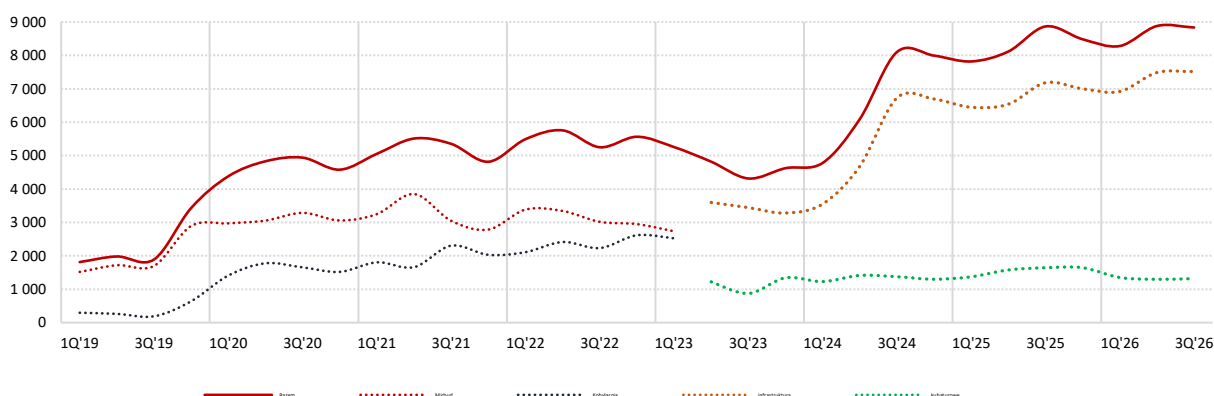
INFORMACJE ZE SPÓŁEK

MIRBUD

Spółka opublikowała podsumowanie miesiąca (wrzesień 2026).

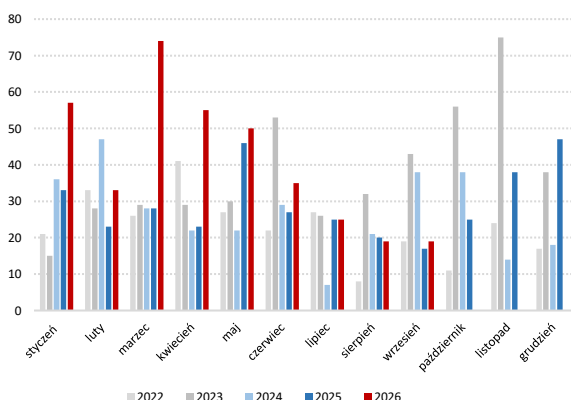
- Backlog grupy wynosi obecnie 8 834 mln PLN (vs 8 739 mln PLN miesiąc temu i 8 865 mln PLN rok temu). W tym portfel kontraktów infrastrukturalnych to 7 516 mln PLN a kubaturowych 1 318 mln PLN.
- We wrześniu spółka informowała raportami bieżącymi o podpisaniu dwóch kontraktów za 338 mln PLN netto (mogła podpisać także umowy poniżej progu raportowania), w tym kontraktu z PKP PLK, gdzie udział Mirbudu wynosi 50% z 404 mln PLN całej wartości umowy.
- Wartość portfela wzrosła o 95 mln PLN m/m (wartość portfela spółki nie określa przyszłych przychodów, ale przyszłe wartości do zafakturowania).
- Produkcja masy bitumicznej we wrześniu: 77,1 tys ton (-48% r/r). Narastająco w '26 produkcja 541 tys ton (-29% r/r).
- Sprzedaż lokali (umowy deweloperskie i przedwstępne) we wrześniu wyniosła 19 szt (vs 19 lokali we sierpniu '26 i 17 szt rok temu). Najniższy poziom w tym roku. W I-IX'26 spółka sprzedała 367 lokali (vs 242 lokali w I-IX'25). W 3Q'26 sprzedaż na poziomie 63 lokali (vs 62 w 3Q'25).
- Przekazania na poziomie 30 lokali we wrześniu (4 rok temu). W I-IX'26 spółka przekazała 370 lokali (vs 131 lokali w I-IX'25). W 3Q'26 przekazania na poziomie 117 lokali (vs 22 w 3Q'25).
- Oferta na poziomie 499 lokali (41% mieszkań jest ukończonych). Liczba mieszkań z aktywnymi umowami sprzedaży na poziomie 235 szt (mieszkania czekające na przekazanie oraz mieszkania w budowie). Cztery projekty są w budowie (Skierniewice AK II etap przeszedł do ukończonych).

Portfel zleceń [mln PLN]



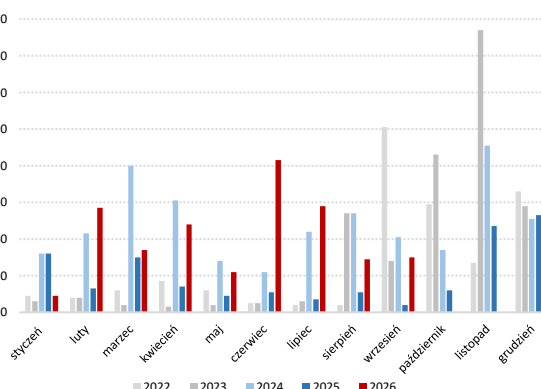
Źródło: DM BDM S.A., spółka, mirbud.pl/aktualnosci

Liczba sprzedanych mieszkań miesięcznie* [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka, *umowy deweloperskie i przedwstępne

Liczba przekazanych mieszkań miesięcznie* [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka, *akty notarialne

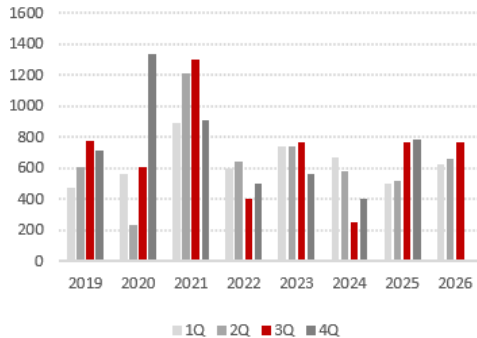
Krzysztof Pado

ROBYG

Spółka podała dane sprzedażowe za 3Q'26:

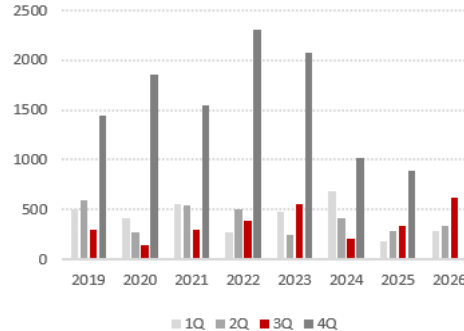
- liczba umów sprzedaży: 767 lokali
- liczba umów przenoszących własność: 618 lokale

Sprzedaż – umowy [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Przekazania [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Krzysztof Pado

PKO BP [TOP20 BDM]

PKO BP chce, aby jego klienci zgromadzili 30% aktywów rynku Osobistych Kont Inwestycyjnych. Bank szacuje, że w ciągu 3 lat wartość całego rynku OKI może osiągnąć 100 mld PLN. Udział nowych środków w aktywach OKI ma wynieść 7% w pierwszym roku i 14% w kolejnym.

Przepisy dotyczące OKI mają wejść w życie 1 stycznia 2027 r. Bank planuje do końca października uruchomić portal edukacyjny poświęcony nowemu rozwiązaniu.

ALLEGRO [TOP20 BDM]

Allegro rozpoczyna pilotaż bezpośrednich wysyłek z Polski do Ukrainy. W pierwszym etapie kilkuset polskich sprzedawców udostępni ukraińskim klientom ponad 1 mln ofert. Dostawy będą realizowane z allegro.pl oraz lokalnej wersji aplikacji, a operatorem logistycznym będzie Nova Post.

Platforma ma automatycznie obsługiwać dokumentację wywozową, wspierać weryfikację numerów EORI i dobór kodów HS oraz tłumaczyć oferty na język ukraiński. Rozliczenia ze sprzedawcami będą prowadzone w PLN.

MOSTOSTAL ZABRZE [TOP20 BDM]

Oferta spółki zależnej Mostostalu Zabrze była najniższa w przetargu na rozbudowę płyty PPS-5C wraz z wyburzeniami i budową bramy nr 14 na Lotnisku Chopina w Warszawie. Jej wartość wynosi ok. 230 mln PLN brutto, czyli 187 mln PLN netto.

Cena brutto jest jedynym kryterium wyboru oferty. Wynik postępowania nie oznacza jeszcze zawarcia umowy.

ECHO INVESTMENT

Echo Investment zawarł z R4R Poland umowę sprzedaży 3 916 446 udziałów za ok. 195,8 mln PLN w celu ich umorzenia. Po transakcji Echo będzie posiadać 1 706 376 udziałów R4R Poland.

Ze względu na równoległe umorzenie udziałów pozostałych wspólników udział Echo Investment w kapitale R4R Poland pozostanie na poziomie 30%.

BEST

Best zainwestował w 3Q'26 176,9 mln PLN w portfele wierzytelności wobec 15,4 mln PLN rok wcześniej. Ich wartość nominalna wyniosła 422,6 mln PLN (+539% r/r), a spłaty z posiadanych portfeli wzrosły o 12% r/r do 237 mln PLN. Po 9M'26 koszt nabycia nowych portfeli wyniósł 452,8 mln PLN (+106% r/r).

Spółka planuje również emisję obligacji serii AF4 o wartości do 100 mln PLN, z możliwością zwiększenia jej do 143,4 mln PLN. Oprocentowanie będzie oparte na stawce WIBOR 3M powiększonej o marżę 2,90-3,10 p.p. Zapisy potrwają od 15 do 28 października 2026 r., a termin wykupu przypada na 4 lutego 2032 r.

SYNEKTIK

Grupa Synektik pozyskała w okresie lipiec-wrzesień 2026 r. zamówienia na dostawy sprzętu medycznego o wartości ok. 70 mln PLN wobec 145 mln PLN rok wcześniej. W całym roku finansowym zakończonym 30 września 2026 r. wartość pozyskanych zamówień wzrosła do ok. 493 mln PLN z 391 mln PLN rok wcześniej.

Na koniec września backlog wynosił 43,3 mln PLN wobec 75,9 mln PLN rok wcześniej, a wartość aktywnych ofert wzrosła do 200,1 mln PLN. Spółka oczekuje, że wartość zamówień w kolejnych kwartałach będzie wyraźnie wyższa niż w zakończonym kwartale.

APATOR

Oferta Apatora została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu PGE Dystrybucja na dostawę liczników zdalnego odczytu. Jej wartość wynosi 169 mln PLN netto.

Przetarg dotyczy dostawy liczników 1- i 3-fazowych dla odbiorców przyłączonych do sieci niskiego napięcia w ramach części nr 2. Dostawy mają być realizowane przez ok. 27 miesięcy od zawarcia umowy.

ULMA

Grupa Ulma Construcccion Polska szacuje zysk netto po 9M'26 na 2,6 mln PLN, co oznacza spadek o 65,7% r/r. Przychody zmniejszyły się o 4,5% r/r do 168,3 mln PLN, a EBITDA spadła o 16% do 47 mln PLN. Pozycja gotówkowa netto wyniosła 4 mln PLN.

Na wyniki negatywnie wpłynęło spowolnienie na polskim rynku oraz niższa sprzedaż w segmencie obsługi budów.

ARTIFEX MUNDI

Nationale-Nederlanden OFE zmniejszył zaangażowanie w Artifex Mundi do poziomu poniżej 5% głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

ROBINSON EUROPE

Robinson Europe rozpoczyna skup do 450 tys. akcji własnych, stanowiących ok. 30% kapitału zakładowego. Maksymalna kwota przeznaczona na skup wynosi 4,5 mln PLN.

Akcje będą nabywane po cenie od 1 do 10 PLN za sztukę ze środków własnych spółki. Skup jest prowadzony w celu umorzenia akcji i obniżenia kapitału zakładowego.

MILKPOL

Zarządca sanacyjny Milkpolu złożył do Sądu Rejonowego w Piotrkowie Trybunalskim plan restrukturyzacyjny oraz spis wierzytelności.

Dokumenty stanowią początkowy etap postępowania sanacyjnego, otwartego postanowieniem sądu z 21 lipca 2026 r., i mają przygotować podstawy do przeprowadzenia działań sanacyjnych oraz zawarcia układu z wierzycielami.

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 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 nieprawidłowe. 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.