www.bdm.pl

BIULETYN PORANNY

2026-11-04, 08:15 CET/CEST

Redaktorzy wydania: Jakub Zamorski / Krystian Grzegorczyk / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Artifex Mundi:** Dane operacyjne za październik 2026 [komentarz BDM]
- **Orlen:** Spółka analizuje celowość inwestycji BoB w Możejkach, alternatywą zamknięcie rafinerii
- **LPP**: Spółka otworzy pierwsze sklepy Sinsay w Czarnogórze na początku 2027 roku
- **JSW**: RN spółki powierzyła Tomaszowi Gawlikowi pełnienie obowiązków prezesa zarządu JSW
- **PZU**: Zgoda akcjonariuszy na emisję podporządkowanych obligacji kapitałowych
- **Jeronimo Martins**: SOKiK podzielił zastrzeżenia UOKiK dotyczące reklamowania promocji Biedronki
- **Enea:** Szacowana EBITDA w 3Q'26 wynosi 1,14 mld PLN, a zysk netto j.d. 542 mln PLN
- **Mirbud:** Konsorcjum spółki ma umowę z GDDKiA o wartości 571,3 mln PLN brutto
- **11 bit studios:** Umowa z Microsoft dot. udostępnienia gier w programie Game Pass
- **Atrem:** Umowa z PSE za 157,8 mln PLN brutto
- **Wawel:** Akcjonariusz spółki chce wypłacenia zaliczki dywidendowej w wysokości 35 PLN na akcję
- **MFO:** Szacowany zysk netto za 1-3Q'26 wynosi 11,5 mln PLN (+4,41% r/r)
- **Grodno:** Szacowane przychody w październiku '26 wynoszą 138,7 mln PLN (+34% r/r)
- **DataWalk:** Szacowana skorygowana strata EBITDA w 1-3Q'26 wynosi 39,6 mln PLN
- **Passus:** EBITDA, bez kosztów programu motywacyjnego, w 1-3Q'26 wyniosła 8,9 mln PLN
- **Kogeneracja:** Szacowany skonsolidowany wynik EBITDA w 3Q'26 wynosi ok. 18 mln PLN
- **Lentex:** Szacowany zysk netto 1-3Q'26 wynosi 14,9 mln PLN.
- **4Mass:** Spółka zaprasza do składania ofert sprzedaży nie więcej niż 1,5 mln akcji po 7,5 PLN/szt.

KOMENTARZ PORANNY

GPW spada, Ameryka wybiera

Wtorkowa sesja na GPW zakończyła się niewielkimi spadkami. WIG20, WIG i mWIG40 straciły po 0,3%, natomiast sWIG80 wzrósł o 0,1%. Wśród komponentów WIG20 najlepiej wypadły Pekao (+3,0%), Budimex (+2,9%) oraz PKO BP (+1,2%). Najmocniej spadły KGHM (-4,3%), LPP (-2,9%) i Allegro (-2,7%). Krajowe indeksy wspierały banki, jednak nie zdołały one zrównoważyć przeceny KGHM oraz spółek konsumenckich.

Na europejskich parkietach również przeważały spadki. FTSE 100 stracił 1,1%, Euro Stoxx 50 i DAX po 0,5%, a CAC40 spadł o 0,3%. W tle Brent utrzymywał się powyżej 100 USD za baryłkę.

Wall Street zakończyła sesję w mieszanych nastrojach. S&P 500 zyskał 0,4%, Nasdaq 0,8%, a Dow Jones stracił 0,4%. Odbiły duże spółki technologiczne, a SOX wzrósł o 2,9%. Rentowność amerykańskich obligacji dziesięcioletnich wzrosła w okolice 4,95%. Uwagę inwestorów przyciągały również wybory połówkowe w USA, od których wyniku zależał przyszły układ sił w Kongresie.

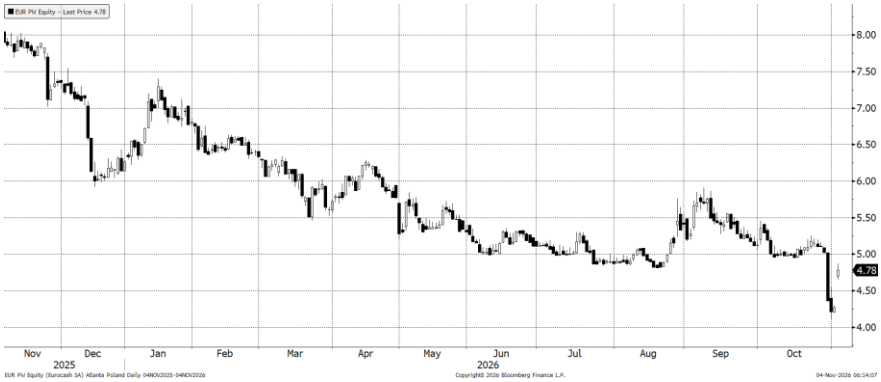
Z rana na azjatyckich parkietach Hang Seng i Shanghai Composite rosną, Nikkei 225 spada, natomiast KOSPI pozostaje blisko poziomu odniesienia.

Jakub Zamorski

WYKRES DNIA

Wczoraj liderem wzrostów na warszawskim parkiecie były walory Eurocash. Na zakończenie sesji kurs EUR zyskał 12% i była to najmocniejsza pozycja w uniwersum podmiotów wchodzących w skład WIG20, mWIG40 i sWIG80. Optymizm inwestorów na ostatniej sesji był związany m.in. z opublikowanymi wstępnymi wynikami za Q3 2026.

Eurocash [12M; PLN]



Źródło: Bloomberg

		[total return; %]		
	Kurs	1D	YTD	12M
WIG	155 850	-0,3	32,9	39,1
WIG20	4 138,6	-0,3	35,5	43,5
WIG30	5 274,1	-0,5	34,2	41,3
mWIG40	10 486,7	-0,3	33,1	35,5
sWIG80	29 346,5	0,1	1,7	1,5
NC Index	260,5	-1,0	5,1	-4,3
WIG Banki	27 133	1,3	41,5	53,6
WIG Bud	10 371	1,8	10,7	18,0
WIG Chemia	7 058	-0,4	-8,0	-10,4
WIG Dew	5 680	0,1	1,3	3,3
WIG Energia	5 113	-1,0	28,3	10,8
WIG Games	17 278	0,1	1,0	-4,3
WIG IT	11 318	-2,7	13,1	14,0
WIG Media	7 772	1,0	16,0	29,0
WIG Paliwa	17 965	-0,0	59,5	54,8
WIG Spoż	2 771	-0,1	-5,6	-6,9
WIG Surowce	8 789	-4,0	-0,7	42,5
WIG Odzież	15 303	-2,7	24,4	29,9
DAX	25 865	-0,4	5,6	7,2
FTSE100	10 638	-1,1	10,0	13,1
CAC40	8 020	-0,3	1,4	2,1
BUX	146 075	0,5	31,6	35,6
S&P500	7 569	0,4	11,6	11,7
DJIA	51 787	-0,4	9,1	11,2
Nasdaq Comp	25 372	0,8	9,7	7,1
Bovespa	165 529	-1,4	2,7	10,0
Nikkei225	60 967	-0,3	27,3	22,4
Shanghai Comp.	3 604	-0,8	-7,1	-7,0
S&P/ASX 200	8 820	0,3	5,9	4,4
EUR/PLN	4,4160	-0,1	-4,5	-3,5
USD/PLN	3,9320	0,3	-8,7	-5,6
CHF/PLN	4,8153	-0,2	-5,9	-4,9
EUR/USD	1,1231	0,3	-4,4	-2,2
USD/JPY	157,89	0,5	-0,7	-2,7

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80
(liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)

Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
EUR	4,78	12,0	ACP	236,60	-5,0
ASE	77,00	4,9	KGH	275,35	-4,3
DIG	300,00	4,9	CLN	16,82	-4,3
ICE	56,70	4,4	BMC	10,99	-3,7
JSW	26,80	3,2	MDG	21,60	-3,6
AMB	18,40	3,0	REX	10,90	-3,5
PEO	261,20	3,0	GPP	52,00	-3,2
STP	245,00	2,9	UNI	14,18	-3,0
BDX	734,60	2,9	LPP	26 220	-2,9
BIO	3,45	2,8	WLT	4,38	-2,8
SNT	322,40	2,8	ALE	58,36	-2,7
HUG	24,55	2,7	MDV	93,24	-2,6
ATR	52,00	2,6	VRG	5,30	-2,6
CIG	2,30	2,4	TAR	114,50	-2,6
DAD	88,10	2,4	PGE	15,50	-2,5
SCP	143,40	2,3	ANR	23,00	-2,1
VOX	151,00	2,0	AGO	12,30	-2,0
APR	27,95	1,8	SGN	94,00	-2,0
BNPPPL	169,20	1,8	ABE	143,00	-1,9
FRO	28,20	1,8	CTX	50,10	-1,8

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.

www.bdm.pl

BIULETYN PORANNY

2026-11-04, 08:15 CET/CEST

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	58,4	-2,7	15,8	31,5	96,2	70,2	86,5
ALR	135,8	1,1	4,5	-2,3	18,1	39,8	151,1
BDX	734,6	2,9	9,1	0,2	17,2	29,5	77,0
CDR	256,5	-0,7	1,2	1,1	-6,9	0,4	135,7
DNP	38,1	-0,1	13,2	17,4	18,8	-14,1	-10,0
EBP	769,4	1,0	1,2	5,2	36,0	68,7	126,5
KGH	275,4	-4,3	-17,9	-12,0	-8,6	45,0	145,5
KRU	331,9	0,9	-9,4	-23,7	-20,2	-25,2	-19,6
KTY	1 244,0	-1,1	0,6	2,6	16,8	37,5	100,0
LPP	26 220	-2,9	11,4	22,2	22,3	51,0	111,7
MBK	1 610,0	-0,6	15,7	17,5	41,0	58,7	204,7
MDV	93,2	-2,6	5,0	-2,0	17,4	-40,2	123,5
PCO	48,1	0,7	9,9	3,5	49,2	76,7	176,9
PEO	261,2	3,0	-2,8	6,0	25,4	48,5	172,8
PGE	15,5	-2,5	3,2	48,4	45,5	39,3	103,9
PKN	144,2	0,0	-0,1	-3,2	15,2	54,6	169,7
PKO	113,6	1,2	-3,9	6,7	26,8	56,3	218,9
PZU	72,8	0,8	4,3	8,9	22,1	29,8	97,9
TPE	8,8	0,8	-3,3	-3,2	-4,7	-8,8	128,5
ZAB	31,7	-0,6	0,1	0,6	39,3	50,7	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	143,0	-1,9	-5,8	4,8	13,5	57,0	140,4
ACP	236,6	-5,0	7,4	14,3	39,7	17,1	245,8
APR	28,0	1,8	-4,8	-7,8	30,8	57,2	14,7
ASB	157,0	-0,1	-15,8	43,9	148,9	444,7	556,1
ASE	77,0	4,9	3,8	4,3	31,1	20,4	80,2
ATT	16,6	-0,9	-11,7	-13,5	-9,2	-10,9	-25,0
BFT	5900,0	-0,8	15,7	12,2	50,3	90,9	272,0
BHW	120	-0,3	0,2	-2,9	13,6	23,3	87,8
BNPPPL	169,2	1,8	3,3	11,5	14,3	60,2	214,2
CAR	1042,0	-0,8	11,7	5,3	41,3	89,8	91,2
CBF	189,0	1,2	-6,0	-2,6	5,8	3,5	163,7
CPS	12,5	-1,7	-25,1	-26,7	-16,7	-4,4	-9,4
CRI	790,0	-1,3	-6,1	16,0	21,2	147,7	361,8
DIA	147,5	1,0	-7,2	-12,1	-0,5	-19,2	
DOM	239,5	-0,4	7,9	-7,9	-4,9	0,6	82,4
DVL	8,1	1,1	-8,2	-16,1	-16,8	5,7	102,5
EAT	9,6	1,3	-2,5	-9,6	-14,0	-32,9	-64,4
ENA	20,8	-0,6	2,2	2,8	-2,6	3,4	189,2
GPP	52,0	-3,2	-7,1	-1,7	25,4	-1,0	0,3
GPW	94,9	-1,2	-5,1	-4,7	30,4	57,1	184,0
ING	454,2	0,3	0,1	1,8	15,8	52,3	150,9
JSW	26,8	3,2	-15,2	7,0	-5,3	5,5	-45,9
LBW	10,1	0,9	-13,4	-8,9	25,1	-0,8	341,6
MBR	410,5	-1,1	3,1	8,0	20,3	44,5	65,8
MIL	22,4	1,5	3,0	8,3	25,5	43,2	211,3
MRB	11,6	1,8	1,6	-4,6	7,0	-12,8	60,3
MUR	37,5	0,0	0,8	-3,1	-5,7	12,6	
NEU	686,0	-0,4	-2,8	-12,3	-0,9	-5,2	1,4
NWG	94,0	0,0	-9,3	3,3	-13,1	4,3	394,7
OPL	16,2	0,1	6,5	4,7	13,0	82,3	135,4
PEP	52,6	0,6	0,6	-19,1	2,7	-7,4	-27,0
PXM	7,0	-0,8	-5,4	7,8	-12,2	13,6	54,0
RBW	119,2	0,8	-2,7	-19,5	-5,7	2,8	242,9
SNT	322,4	2,8	-5,6	-11,4	12,3	35,5	497,0
TEN	91,1	0,8	-7,3	-15,2	-6,4	10,4	39,3
TXT	38,1	1,1	-2,9	-20,7	5,0	-13,7	-57,7
VOX	151,0	2,0	6,6	21,9	53,8	0,9	172,7
VRC	117,8	-1,0	-8,4	-8,5	-3,6	-2,8	79,7
WPL	56,0	0,2	-2,3	-13,8	-1,3	3,9	-44,4
XTB	130,0	-0,8	-6,2	-14,0	32,1	97,0	353,6

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu **5 sesji** (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
MBK	WIG20	1610,00	8,5	CPS	mWIG40	12,50	-29,2
ICE	sWIG80	56,70	5,4	RVU	sWIG80	16,10	-13,4
STP	sWIG80	245,00	4,7	BMC	sWIG80	10,99	-13,3
SGN	sWIG80	94,00	3,4	GPW	mWIG40	94,85	-12,4
ASE	mWIG40	77,00	1,3	MDG	sWIG80	21,60	-10,6
SEL	sWIG80	56,60	1,1	CTX	sWIG80	50,10	-10,5
TXT	mWIG40	38,10	1,0	KGH	WIG20	275,35	-9,9
ARL	sWIG80	22,95	0,9	PXM	mWIG40	7,00	-9,7
WWL	sWIG80	708,00	0,9	ELT	sWIG80	60,55	-9,6
ALR	WIG20	135,80	0,6	DCR	sWIG80	76,90	-9,4

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu **1 roku** (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ASB	mWIG40	157,00	444,7	BMC	sWIG80	10,99	-60,8
ICE	sWIG80	56,70	368,6	SLV	sWIG80	15,90	-56,7
DIG	sWIG80	300,00	192,3	FTE	sWIG80	13,25	-49,4
CRI	mWIG40	790,00	147,7	ARL	sWIG80	22,95	-42,0
XTB	mWIG40	129,98	97,0	EUR	sWIG80	4,78	-40,5
BFT	mWIG40	5900,00	90,9	MDV	WIG20	93,24	-40,2
CAR	mWIG40	1042,00	89,8	WLT	sWIG80	4,38	-36,7
OPL	mWIG40	16,17	82,3	SVE	sWIG80	2,61	-35,6
SCW	sWIG80	314,00	78,9	MDG	sWIG80	21,60	-35,5
PCO	WIG20	48,13	76,7	11B	sWIG80	113,20	-35,4

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu **3 lat** (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	300,00	1724,3	EUR	sWIG80	4,78	-65,7
GNS	sWIG80	15,00	1315,1	WLT	sWIG80	4,38	-51,5
ATR	sWIG80	52,00	727,8	SVE	sWIG80	2,61	-46,2
CMP	sWIG80	99,20	638,1	COG	sWIG80	4,74	-40,7
SCW	sWIG80	314,00	621,8	CIG	sWIG80	2,30	-21,6
ASB	mWIG40	157,00	556,1	BRS	sWIG80	4,38	-17,2
SNT	mWIG40	322,40	497,0	BIO	sWIG80	3,45	-8,5
ICE	sWIG80	56,70	469,3	GRX	sWIG80	2,45	-4,3
DAD	sWIG80	88,10	442,2	STX	sWIG80	1,95	40,0
NWG	mWIG40	94,00	394,7	ECH	sWIG80	5,30	62,0

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	103,53	-0,1	-10,2	1,3	30,5	60,7
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,87	-0,8	1,9	-5,4	7,0	-33,9
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	92,90	1,4	-7,8	24,3	66,1	185,4
CO2 [EUR/t]	89,93	-0,7	2,1	6,5	12,0	10,8
Węgiel ARA [USD/t]	140,20	-1,4	-4,1	-2,1	19,1	45,7
Miedź LME [USD/t]	14 154	-2,4	-3,5	-1,1	1,5	30,7
Aluminium LME [USD/t]	3 089	-1,4	-0,8	0,1	-5,0	6,6
Cynk LME [USD/t]	3 852	-2,9	-2,4	2,1	4,1	19,2
Ołów LME [USD/t]	1 853	-1,1	-3,1	2,2	1,5	-7,3
Stal HRC [USD/t]	1 363,00	0,2	1,4	6,9	14,2	60,7
Ruda żelaza [USD/t]	91,70	0,8	1,2	0,6	-2,1	-12,0
Węgiel koksujący [USD/t]	258,00	-1,0	-1,6	-0,8	21,1	26,9
Złoto [USD/oz]	3 948	0,5	-2,9	-4,6	-3,2	0,4
Srebro [USD/oz]	49,76	-0,1	-7,8	-18,5	-16,4	5,5
Platyna [USD/oz]	1 410	-0,8	-8,6	-18,3	-18,8	-8,5
Pallad [USD/oz]	940	0,6	-7,3	-19,9	-31,0	-33,9
Bitcoin USD	77 266	-0,7	0,6	-10,0	20,2	-22,9
Pszenica [USd/bu]	593,25	-1,1	-1,0	-13,1	-7,1	7,8
Kukurydza [USd/bu]	439,50	-0,7	-2,7	-11,7	-0,6	1,9
Cukier ICE [USD/lb]	18,33	-3,8	-4,5	-8,0	15,2	22,7

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.

www.bdm.pl

BIULETYN PORANNY

2026-11-04, 08:15 CET/CEST

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

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.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

ARTIFEX MUNDI

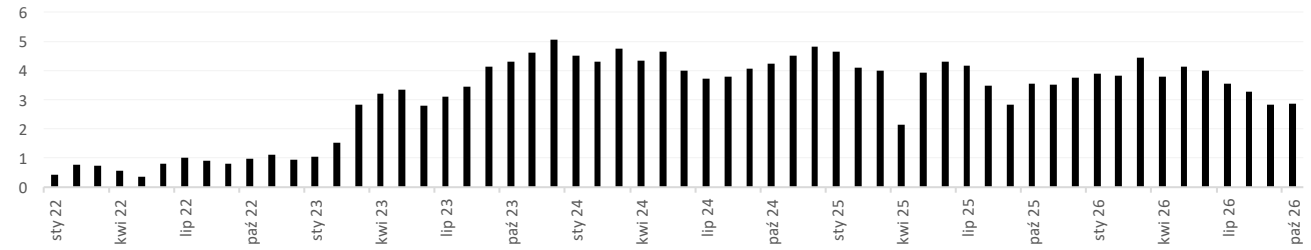
Spółka w dniu 2026-11-03 (po sesji) opublikowała wstępne dane operacyjne za październik 2026.

Wybrane dane operacyjne Artifex Mundi [PLN m]

	paź 25	paź 26	y/y	sie-paź'25	sie-paź'26	y/y
Przychody	7,3	4,9	-32,5%	21,8	15,2	-30,6%
Gry F2P	7,0	4,7	-32,6%	20,7	14,5	-29,9%
Gry Adventure (Unsolved)	**6,9**	**4,6**	**-33,1%**	**20,6**	**14,4**	**-30,2%**
Gry RPG (Bladebound)	0,0	0,1		0,1	0,1	42,4%
Inne	0,0	0,0		0,0	0,0	
Gry pozostałe (HOPA)	0,4	0,3	-30,5%	1,1	0,6	-42,3%
Gry premium	0,0	0,0		0,0	0,0	
UA	3,8	2,1	-44,4%	12,0	6,2	-48,0%
Pierwsza marża (przychody-UA)	**3,6**	**2,8**	**-20,0%**	**9,8**	**8,9**	**-9,4%**
UA jako % przychodów	51,4%	42,4%	-17,6%	54,9%	41,2%	-25,0%
Przychody Gry Adventure minus UA	**3,2**	**2,5**	**-19,6%**	**8,6**	**8,2**	**-5,4%**

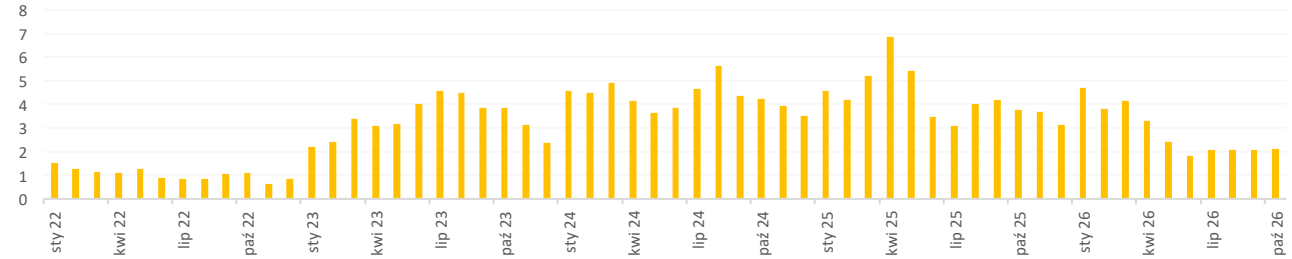
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Historyczne odczyty Przychody minus UA [PLN m]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Historyczne odczyty UA [PLN m]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Komentarz BDM:

Dane za październik'26 są słabe i wciąż wyczekujemy efektów rozpoczęcia skalowania biznesu (pod nową odsłonę Unsolved). Odczyt za miniony miesiąc wskazuje na kontynuację polityki niskich wydatków na UA. W październiku koszty UA wyniosły 2,1 mln PLN (-44% r/r i płaski odczyt mc/mc). W ujęciu ostatnich 3M koszty UA wyniosły 6,2 mln PLN i były niższe o 48% r/r. Niska aktywność w zakresie pozyskiwania graczy za ostanie miesiące przełożyła się w październiku na spadek przychodów z kategorii Gry Adventure do 4,6 mln PLN, czyli o 33% r/r. Wartość przychodów pomniejszonych o koszty UA (pierwsza marża) wyniosła w minionym miesiącu ok 2,8 mln PLN, co oznacza erozję o 20% r/r i płaski odczyt mc/mc. W ujęciu ostatnich 3M pierwsza marża wyniosła 8,9 mln PLN, czyli spadła o 9,4% r/r.

Maciej Bobrowski

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.

BIULETYN PORANNY

2026-11-04, 08:15 CET/CEST

ORLEN

Spółka analizuje celowość dodatkowych bardzo wysokich nakładów na dokończenie inwestycji w instalację BoB. Alternatywą jest rezygnacja z inwestycji i ryzyko zamknięcia litewskiej rafinerii. Według nieoficjalnych informacji na inwestycję brakuje 600-700 mln USD.

W ciągu ostatnich 20 lat w zakup i modernizację rafinerii w Możejkach spółka zainwestowała ponad 5 mld USD, w tym 2,8 mld USD w jej modernizację i ok. 2,3 mld USD w zakup. W tym czasie Orlen Lietuva wypracowała łącznie ok. 1 mld USD zysku. W ocenie prezesa Orlenu Ireneusza Fąfary, z czysto finansowej perspektywy jest to głęboko nierentowna inwestycja.

LPP

Spółka otworzy pierwsze sklepy marki Sinsay w Czarnogórze na początku 2027 roku. To 48 rynek w portfolio firmy. Jak podano w informacji, Czarnogóra, mimo stosunkowo niewielkiej liczby mieszkańców (około 623 tys.), stanowi atrakcyjny rynek handlowy ze względu na duże znaczenie tu rystyki dla lokalnej gospodarki.

JSW

Rada Nadzorcza spółki powierzyła Tomaszowi Gawlikowi pełnienie obowiązków prezesa zarządu JSW od 3 listopada 2026 roku do dnia powołania prezesa zarządu spółki. Tomasz Gawlik pozostaje również zastępcą prezesa zarządu ds. rozwoju.

PZU

We wtorek Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki wyraziło zgodę na emisję przez spółkę podporządkowanych obligacji kapitałowych o łącznej wartości nominalnej do 3 mld PLN. Decyzja ta stanowi kolejny etap przygotowań do refinansowania obligacji serii A o wartości 2,25 mld PLN, wyemitowanych w 2017 r. i zapadających 29 lipca 2027 r.

JERONIMO MARTINS

Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów podzielił zastrzeżenia Prezesa UOKiK do sposobu reklamowania promocji Biedronki. Zgodnie z wyrokiem spółka powinna zapłacić blisko 84 mln PLN kary. Wyrok SOKiK jest nieprawomocny. Spółka może się od niego odwołać do Sądu Apelacyjnego w Warszawie.

ENEA

Spółka szacuje, że EBITDA w 3Q'26 wynosi 1,14 mld PLN, a zysk netto j.d. 542 mln PLN Zgodnie z szacunkami przychody ze sprzedaży wyniosły 6,07 mld PLN, a zysk przed opodatkowaniem 711 mln PLN.

MIRBUD

Konsorcjum firm Mirbud i Budpol zawarło z Generalnym Dyrektorem Dróg Krajowych i Autostrad umowę na realizację zamówienia publicznego p.n. "Projekt i budowa autostrady A2 od węzła Biała Podlaska do gr. państwa; odcinek X od węzła Biała Podlaska (bez węzła) do km ok. 641+011". Wartość umowy to 571,3 mln PLN brutto.

11 BIT STUDIOS

Spółka podpisała z Microsoft Corporation umowę dotyczącą udostępnienia gier w programie Game Pass. Przedmiotem umowy jest udzielenie licencji na udostępnianie trzech tytułów z portfela wydawniczego spółki, których premiery zaplanowane są na 2027 rok.

ATREM

Spółka podpisała z Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi umowę dotyczącą rozbudowy stacji 400/220/110 kV Mikułowa. Wynagrodzenie wynosi 157,8 mln PLN brutto, w tym 98,1 mln PLN z tytułu zamówienia podstawowego. Strony ustaliły w umowie termin realizacji umowy na 38 miesięcy od dnia jej zawarcia.

WAWEL

WIK, akcjonariusz spółki posiadający 48,33% w kapitale zakładowym, chce, by z zysku osiągniętego w roku obrotowym 2026 wypłacono zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy w łącznej kwocie 45,2 mln PLN, czyli po 35 PLN na jedną akcję. Wniosek o wypłatę zaliczki został umotywowany obecną sytuacją finansową spółki oraz umożliwieniem akcjonariuszom szybszej ścieżki partycypacji w przyszłym zysku spółki za rok obrotowy 2026.

MFO

Spółka szacuje zysk netto za 1-3Q'26 na 11,5 mln PLN, co stanowi wzrost o 4,41% r/r oraz wzrost o 209,6% w stosunku do wartości bazowej, tj. średniej wielkości osiągniętej w analogicznym okresie w ciągu 3 ostatnich lat. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów za 1-3Q'26 wyniosły 571,2 mln PLN, co stanowi wzrost o 10,3% r/r oraz wzrost o 21% w stosunku do wartości bazowej.

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.

BIULETYN PORANNY

2026-11-04, 08:15 CET/CEST

GRODNO

Spółka szacuje, że miała w październiku 2026 roku 138,7 mln PLN przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do 103,7 mln PLN przychodów rok wcześniej, co oznacza wzrost o 34% r/r. Ponadto szacowana sprzedaż w segmencie OZE w październiku wzrosła o 80% r/r do 39,3 mln PLN. Z kolei kanał e-commerce zwiększył obroty o 37% r/r do 23,5 mln PLN.

DATAWALK

Szacowana skorygowana strata EBITDA w 1-3Q'26 wynosi 39,6 mln PLN wobec 7,9 mln PLN straty w 1-3Q'25. Szacowane wynoszą 14,6 mln PLN (-53% r/r). Wśród najważniejszych czynników mających wpływ na zmianę skonsolidowanego wyniku EBITDA skorygowana jest m.in. zmniejszenie przychodów ze sprzedaży licencji oraz zmniejszenie przychodów ze sprzedaży usług. Wpływ miał także wzrost nakładów na sprzedaż i marketing, wzrost nakładów na R&D w obszarach rozwoju produktu oraz field engineering.

PASSUS

Spółka po 1-3Q'26 miała 8,9 mln PLN zysku EBITDA bez kosztów programu motywacyjnego. (+25% r/r.). EBITDA spadła w tym okresie do 1,6 mln PLN z 7,1 mln PLN, a przychody grupy wyniosły 85,9 mln PLN (+37 proc. r/r).

KOGENERACJA

Spółka szacuje skonsolidowany wynik EBITDA w 3Q'26 roku na ok. 18 mln PLN, a stratę netto na ok. 34 mln PLN. Według szacunków skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły około 454 mln PLN. Sprzedaż energii elektrycznej wyniosła 577 GWh (w tym jednostka dominująca 200 GWh), a sprzedaż ciepła wyniosła 786 TJ (w tym jednostka dominująca 691 TJ).

LENTEX

Spółka szacuje, że w 1-3Q'26 miała ok. 15 mln PLN zysku netto i 21,76 mln PLN EBITDA. Szacowane przychody netto wyniosły 132,7 mln PLN. Dodano, że dane uwzględniają dywidendę od spółki zależnej w wysokości 909 tys. PLN.

4MASS

Spółka zaprasza do składania ofert sprzedaży nie więcej niż 1,5 mln akcji, stanowiących nie więcej niż 6,25% kapitału zakładowego i głosów na WZ. Oferowana cena zakupu akcji wynosi 7,5 PLN za papier.

CYBER_FOLKS

PrestaShop, spółka zależna cyber_Folks stawia na rozwój modeli revenue share i zapowiada nowy produkt w obszarze płatności. Ponadto poinformowano, że Emil Popławski z początkiem listopada dołączył do grupy cyber_Folks jako Head of M&A. Przez ostatnie lata związany był z Biurem Maklerskim Pekao, gdzie pełnił funkcję zastępcy szefa analiz. Specjalizował się w analizie spółek technologicznych.

BIOTTS

Spółka biotechnologiczna BIOTTS pozyskała 25 mln PLN od inwestorów prywatnych i family offices w rundzie pre-IPO, której liderem został Mariusz Książek. Debiut na rynku głównym GPW spółka planuje na 2027 r.

Pozyskane środki wesprą rozwój opatentowanej platformy MTC-Y oraz projektów nieinwazyjnego podawania leków stosowanych w terapii cukrzycy i otyłości.

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

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.

www.bdm.pl

BIULETYN PORANNY

2026-11-04, 08:15 CET/CEST

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

Krystian Grzegorczyk
Młodszy analityk rynku akcji, Makler Papierów Wartościowych
tel. (032) 208 14 35
e-mail: krystian.grzegorczyk@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 obarczona 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 uwzględniać, 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 dodatniej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelowa inwestycji i jakakolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatniej 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-rynku
  https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku
  https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

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.