www.bdm.pl

BIULETYN PORANNY

2026-11-05, 07:55 CET/CEST

Redaktorzy wydania: Jakub Zamorski / Krzysztof Pado / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Auto Partner:** Wstępne wyniki za 3Q'26 powyżej konsensusu. [TOP20 BDM; komentarz BDM]
- **PKO BP:** Wyniki 3Q'26 - zysk netto 4% powyżej konsensusu [TOP20 BDM; tabela BDM]
- **Orlen:** Spółka zakończyła rozbudowę PMG Wierzchowice; Litwa liczy na porozumienie ws. Możejek
- **ING/BOŚ:** UOKiK zobowiązał banki do zmiany procedur ws. nieautoryzowanych transakcji
- **Cyfrowy Polsat**: Spółka analizuje możliwości refinansowania zadłużenia
- **Enea:** CBA zatrzymało 25 osób w śledztwie dotyczącym Elektrowni Ostrołęka
- **Tauron:** Konsorcjum Siemensa dostarczy wyspy turbinowe dla elektrociepłowni Będzin Łagisza
- **Bogdanka:** Spółka uzgodniła z Enea Wytwarzanie nowe warunki dostaw węgla na 4Q'26
- **ASBIS:** Spółka wypłaci 0,35 USD zaliczki na dywidendę na akcję
- **Atrem:** Oferta spółki za 44,5 mln PLN brutto została wybrana przez Tauron Dystrybucja

		[total return; %]		
	Kurs	1D	YTD	12M
WIG	158 141	1,5	34,9	42,0
WIG20	4 190,1	1,2	37,1	46,6
WIG30	5 351,9	1,5	36,1	44,5
mWIG40	10 728,3	2,3	36,1	38,2
sWIG80	29 465,5	0,4	2,1	2,0
NC Index	262,5	0,8	5,9	-2,8
WIG Banki	27 623	1,8	44,0	56,5
WIG Bud	10 550	1,7	12,6	20,7
WIG Chemia	6 928	-1,8	-9,7	-12,3
WIG Dew	5 724	0,8	2,1	3,2
WIG Energia	5 198	1,7	30,5	10,7
WIG Games	17 647	2,1	3,1	-1,8
WIG IT	11 271	-0,4	12,6	15,3
WIG Media	7 772	0,0	16,0	29,3
WIG Paliwa	17 481	-2,7	55,2	52,7
WIG Spoż	2 790	0,7	-5,0	-6,4
WIG Surowce	9 141	4,0	3,3	51,4
WIG Odzież	15 554	1,6	26,5	35,0
DAX	26 438	2,2	8,0	10,4
FTSE100	10 829	1,8	12,0	15,0
CAC40	8 178	2,0	3,4	4,7
BUX	147 608	1,0	32,9	36,6
S&P500	7 689	1,6	13,4	14,8
DJIA	53 356	3,0	12,4	15,1
Nasdaq Comp	25 737	1,4	11,3	10,9
Bovespa	167 563	1,2	4,0	11,2
Nikkei225	60 974	-1,4	25,5	22,8
Shanghai Comp.	3 669	2,2	-5,1	-4,6
S&P/ASX 200	9 065	-0,6	5,3	4,7
EUR/PLN	4,3866	-0,0	-3,9	-3,0
USD/PLN	3,8958	0,3	-7,9	-5,0
CHF/PLN	4,7835	-0,1	-5,3	-4,5
EUR/USD	1,1260	0,3	-4,1	-2,0
USD/JPY	157,89	0,3	-0,7	-2,4

KOMENTARZ PORANNY

Z nadziejami po wyborach

Środa na rynkach przebiegała pod kątem poprawy nastrojów. Wygrana Demokratów w wyborach „połówkowych" przełożyła się m.in. oczekiwania deeskalacji na linii USA-Iran. Baryłka Brent wróciła wyraźnie <100 USD. WIG20 zyskiwał systematycznie w ciągu dnia, zamykając się na poziomie 4190,1 pkt (+1,2%). Liderem wzrostów były Modivo i KGHM (+4%). Najmocniej na wartości tracił Orlen (-3%). Na europejskich parkietach nastroje były wzrostowe. Niemiecki DAX zyskał +2,2% i zbliżył się do swoich sierpniowych szczytów. Byczy sentyment przeważał na Wall Street. S&P500 zyskał +1,6%, Nasdaq Comp zwyżkował o +1,4%. W przypadku spółek technologicznych widać było wyraźne rozwarstwienie. Mocno zyskiwały big-techy, natomiast traciły spółki hardware związane z AI/centrami danych. Wybory w USA pokazały wyraźną falę społecznych obaw o rozwój tej infrastruktury. Główne rynki azjatyckie rano notują spadki. Nikkei225 zniżkuje o -2% a Kospi spada o -5%, wpisują się w powyższe obawy.

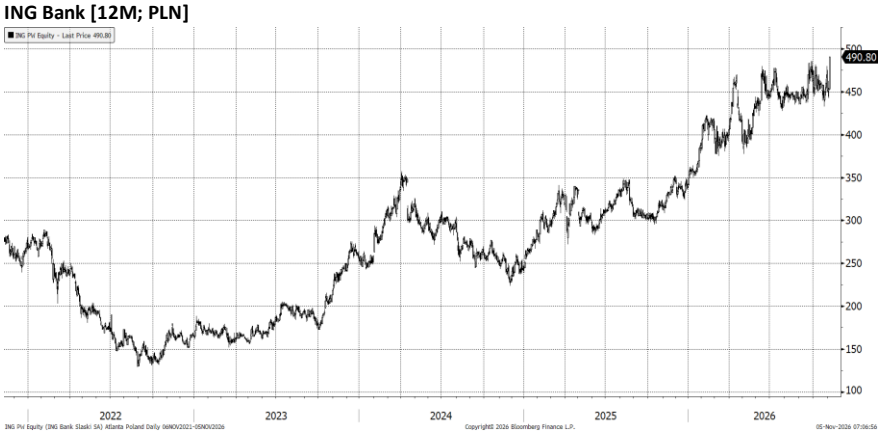
Dziś w kalendarium makro m.in. decyzje BoE i CNB ws stóp procentowych. Na popołudnie przewidziana jest także konferencja prezesa NBP. Co raz mocniej wchodzimy w sezon wyników na GPW – dziś raporty publikują m.in. PKO BP, Orlen czy Dino.

Krzysztof Pado

WYKRES DNIA

W środe liderem wzrostów w grupie podmiotów wchodzących w skład WIG20, mWIG40 i sWIG80 były walory ING Bank. Na zakończenie sesji kurs spółki zyskał 8,1% (na tle zmiany indeksu WIG Banki +1,8%). W ujęciu 1M i 12M total return na ING wynosi odpowiednio +8,2% i +65,4%.

ING Bank [12M; PLN]



Źródło: Bloomberg

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

Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
ING	490,80	8,1	DAT	82,70	-17,0
S2B	64,20	7,4	ASE	73,30	-4,8
CAR	1 092	4,8	ATT	15,91	-4,2
BFT	6 165	4,5	MDG	20,80	-3,7
OPL	16,89	4,5	DIG	291,20	-2,9
MDV	97,28	4,3	ICE	55,10	-2,8
ATR	54,20	4,2	PKN	140,28	-2,7
KGH	286,90	4,2	COG	4,63	-2,2
ARH	51,00	4,1	ZRE	7,85	-1,8
TOA	11,54	3,8	SCP	141,00	-1,7
BCX	70,70	3,5	DCR	75,80	-1,4
GPP	53,80	3,5	UNT	150,20	-1,2
MLG	103,00	3,4	SVE	2,59	-1,0
ALE	60,30	3,3	UNI	14,06	-0,8
MSZ	6,64	3,1	STP	243,00	-0,8
CDR	264,00	2,9	BOS	10,30	-0,8
IMC	21,45	2,9	VRG	5,26	-0,8
RVU	16,56	2,9	FTE	13,15	-0,8
CPS	12,86	2,8	ARL	22,80	-0,7
PCR	64,00	2,7	KRU	329,80	-0,6

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

2026-11-05, 07:55 CET/CEST

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	60,3	3,3	19,7	32,0	102,2	78,1	92,7
ALR	137,0	0,8	5,3	-4,7	18,3	41,8	153,2
BDX	753,0	2,5	11,9	1,6	20,8	33,4	81,4
CDR	264,0	2,9	4,1	2,6	-0,1	4,6	142,6
DNP	38,3	0,6	13,9	19,8	19,6	-12,4	-9,5
EBP	778,4	1,2	2,3	4,4	38,6	70,4	129,2
KGH	286,9	4,2	-14,4	-15,4	-2,2	54,5	155,8
KRU	329,8	-0,6	-10,0	-25,0	-21,9	-24,7	-20,1
KTY	1 266,0	1,8	2,4	1,2	17,7	43,2	103,5
LPP	26 580	1,4	12,9	24,2	27,2	56,6	114,6
MBK	1 616,0	0,4	16,2	11,6	43,2	60,2	205,8
MDV	97,3	4,3	9,5	0,4	21,6	-35,6	133,2
PCO	49,0	1,8	11,9	4,2	52,6	80,8	181,9
PEO	264,3	1,2	-1,6	3,6	25,5	50,0	176,0
PGE	15,8	1,9	5,1	42,5	49,5	40,7	107,8
PKN	140,3	-2,7	-2,8	-4,6	7,9	52,4	162,3
PKO	115,6	1,8	-2,2	6,1	28,9	59,8	224,6
PZU	73,8	1,4	5,8	8,8	24,5	31,2	100,6
TPE	9,0	2,1	-1,3	-4,1	-0,6	-8,8	133,2
ZAB	31,7	0,1	0,2	0,9	37,4	52,5	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	144,0	0,7	-5,1	5,1	12,3	58,1	142,0
ACP	237,6	0,4	7,9	11,3	28,8	20,5	247,2
APR	28,1	0,4	-4,4	-6,2	23,8	57,5	15,1
ASB	157,0	0,0	-15,8	38,9	151,0	454,6	556,1
ASE	73,3	-4,8	-1,2	-1,2	24,8	14,6	71,6
ATT	15,9	-4,2	-15,4	-19,1	-17,6	-15,1	-28,1
BFT	6165,0	4,5	20,9	15,4	55,0	101,3	288,7
BHW	123	2,7	2,8	-2,1	16,4	27,0	92,8
BNPPPL	173,0	2,2	5,6	11,6	18,8	60,2	221,2
CAR	1092,0	4,8	17,0	11,5	47,2	99,6	100,4
CBF	190,1	0,6	-5,4	-5,0	5,0	3,0	165,2
CPS	12,9	2,8	-22,9	-24,4	-17,7	0,4	-6,8
CRI	800,0	1,3	-4,9	9,1	22,1	153,2	367,7
DIA	150,0	1,7	-5,7	-9,4	-2,4	-17,1	
DOM	238,0	-0,6	7,2	-8,5	-5,5	-0,2	81,2
DVL	8,2	1,0	-7,3	-15,9	-15,8	5,7	104,5
EAT	9,7	0,7	-1,8	-9,9	-12,4	-30,8	-64,1
ENA	21,0	0,9	3,0	1,8	0,9	0,1	191,7
GPP	53,8	3,5	-3,9	0,7	28,4	1,7	3,7
GPW	96,7	2,0	-3,2	-7,0	22,9	58,9	189,5
ING	490,8	8,1	8,2	8,8	25,8	65,4	171,2
JSW	27,0	0,7	-14,6	3,4	-6,9	7,7	-45,5
LBW	10,1	0,0	-13,4	-12,7	17,9	-3,7	341,6
MBR	414,5	1,0	4,1	8,5	20,5	45,7	67,4
MIL	22,6	1,0	4,1	7,1	25,0	42,7	214,5
MRB	11,6	-0,3	1,2	-5,8	6,1	-13,2	59,7
MUR	37,4	-0,3	0,5	-3,7	-5,5	11,6	
NEU	688,0	0,3	-2,5	-12,2	-0,3	-7,9	1,7
NWG	93,7	-0,3	-9,6	0,5	-9,8	3,3	393,2
OPL	16,9	4,5	11,3	7,8	18,0	93,7	145,9
PEP	53,0	0,8	1,3	-18,3	6,6	-5,4	-26,5
PXM	7,0	0,6	-4,8	8,6	-12,8	14,0	55,0
RBW	120,4	1,0	-1,7	-18,5	-6,1	4,7	246,4
SNT	325,6	1,0	-4,7	-11,5	12,5	36,2	502,9
TEN	92,6	1,6	-5,8	-14,6	-6,0	11,9	41,6
TXT	38,7	1,5	-1,4	-21,4	-0,8	-11,5	-57,0
VOX	154,2	2,1	8,9	22,0	58,6	3,5	178,5
VRC	117,6	-0,2	-8,6	-11,3	-6,0	-2,9	79,4
WPL	56,4	0,7	-1,6	-13,5	-0,9	5,0	-44,0
XTB	129,2	-0,6	-6,8	-18,1	35,3	89,9	350,8

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu **5 sesji** (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
BDX	WIG20	753,00	7,5	CPS	mWIG40	12,86	-28,5
ING	mWIG40	490,80	6,6	DAT	sWIG80	82,70	-21,8
CAR	mWIG40	1092,00	5,0	BMC	sWIG80	11,00	-14,1
BFT	mWIG40	6165,00	4,4	MDG	sWIG80	20,80	-12,8
STP	sWIG80	243,00	4,3	ELT	sWIG80	61,35	-10,2
SGN	sWIG80	95,70	4,0	PXM	mWIG40	7,05	-9,7
ICE	sWIG80	55,10	3,8	DCR	sWIG80	75,80	-9,3
S2B	sWIG80	64,20	3,7	RVU	sWIG80	16,56	-9,1
AGO	sWIG80	12,55	3,3	COG	sWIG80	4,63	-9,0
ARH	sWIG80	51,00	2,8	SCP	sWIG80	141,00	-8,6

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu **1 roku** (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ASB	mWIG40	157,00	454,6	BMC	sWIG80	11,00	-61,0
ICE	sWIG80	55,10	375,0	SLV	sWIG80	16,02	-59,6
DIG	sWIG80	291,20	178,4	FTE	sWIG80	13,15	-49,0
CRI	mWIG40	800,00	153,2	ARL	sWIG80	22,80	-43,2
BFT	mWIG40	6165,00	101,3	EUR	sWIG80	4,90	-38,0
CAR	mWIG40	1092,00	99,6	WLT	sWIG80	4,43	-36,2
OPL	mWIG40	16,89	93,7	SVE	sWIG80	2,59	-35,7
XTB	mWIG40	129,18	89,9	MDV	WIG20	97,28	-35,6
SCW	sWIG80	315,00	82,6	AST	sWIG80	30,15	-34,5
PCO	WIG20	49,00	80,8	MDG	sWIG80	20,80	-33,7

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu **3 lat** (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	291,20	1670,8	EUR	sWIG80	4,90	-64,8
GNS	sWIG80	15,00	1315,1	WLT	sWIG80	4,43	-50,9
ATR	sWIG80	54,20	762,8	SVE	sWIG80	2,59	-46,7
CMP	sWIG80	99,00	636,6	COG	sWIG80	4,63	-41,9
SCW	sWIG80	315,00	624,1	CIG	sWIG80	2,32	-21,0
ASB	mWIG40	157,00	556,1	BRS	sWIG80	4,41	-16,5
SNT	mWIG40	325,60	502,9	BIO	sWIG80	3,51	-6,9
ICE	sWIG80	55,10	453,2	GRX	sWIG80	2,46	-3,9
DAD	sWIG80	88,60	445,2	STX	sWIG80	1,98	41,8
NWG	mWIG40	93,70	393,2	VRG	sWIG80	5,26	77,0

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	94,59	-0,0	-17,7	-5,7	19,1	48,9
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,95	-0,4	-0,1	-3,8	9,7	-30,3
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	85,36	-3,1	-13,4	16,1	62,9	168,3
CO2 [EUR/t]	90,16	0,3	1,2	6,8	11,6	9,5
Węgiel ARA [USD/t]	138,30	-1,4	-5,2	-3,4	17,3	41,5
Miedź LME [USD/t]	14 117	-0,3	-3,9	-1,4	-0,4	32,8
Aluminium LME [USD/t]	3 103	0,4	0,3	0,6	-4,3	8,8
Cynk LME [USD/t]	3 847	-0,1	-2,9	2,0	3,1	19,2
Ołów LME [USD/t]	1 847	-0,3	-1,1	1,9	-0,2	-7,6
Stal HRC [USD/t]	1 356,00	0,1	1,0	6,3	13,7	60,5
Ruda żelaza [USD/t]	92,80	0,9	2,3	1,4	-1,4	-11,1
Węgiel koksujący [USD/t]	258,50	0,2	-1,3	-0,6	21,6	28,8
Złoto [USD/oz]	4 114	1,3	2,3	-0,6	-3,1	3,4
Srebro [USD/oz]	52,47	0,5	0,6	-14,1	-15,4	9,3
Platyna [USD/oz]	1 518	1,2	1,9	-12,1	-12,6	-2,9
Pallad [USD/oz]	1 014	1,0	0,9	-14,0	-26,0	-30,1
Bitcoin USD	80 324	0,2	3,7	-6,4	24,0	-22,5
Pszenica [USd/bu]	601,25	0,5	-0,4	-13,1	-6,4	8,4
Kukurydza [USd/bu]	446,00	0,4	-1,2	-10,3	2,1	2,5
Cukier ICE [USD/lb]	18,47	0,8	-4,5	-7,3	15,6	25,2

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

2026-11-05, 07:55 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

AUTO PARTNER [TOP20 BDM]

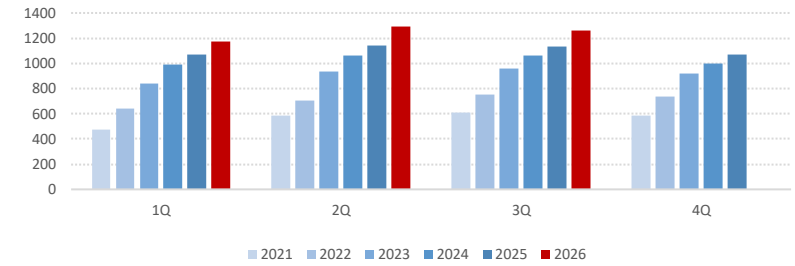
Spółka podała wstępne, szacunkowe wyniki za 3Q'26

Wstępne, szacunkowe wyniki za 3Q'2026 [mln PLN]

	3Q'25	3Q'26W	zmiana r/r	3Q'26P kons.	odchyl.	1-3Q'25	1-3Q'26W	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	1 136,5	1 260,9	10,9%	1 263,5	-0,2%	3 351,0	3 719,8	11,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	294,0	375,5	27,7%	---	---	872,8	1 077,7	23,5%
EBITDA	83,6	134,1	60,5%	---	---	251,1	380,3	51,5%
EBIT	70,8	117,3	65,7%	103,2	13,7%	209,1	329,7	57,7%
Wynik netto	49,2	86,9	76,6%	75,8	14,6%	146,4	243,1	66,1%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	25,9%	29,8%	---	---	---	26,0%	29,0%	---
Marża EBITDA	7,4%	10,6%	---	---	---	7,5%	10,2%	---
Marża EBIT	6,2%	9,3%	---	---	---	6,2%	8,9%	---
Marża zysku netto	4,3%	6,9%	---	---	---	4,4%	6,5%	---
Zapasy	1 118,2	1 249,9	11,8%					
Dług netto	443,3	345,8	-22%					

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A, spółka

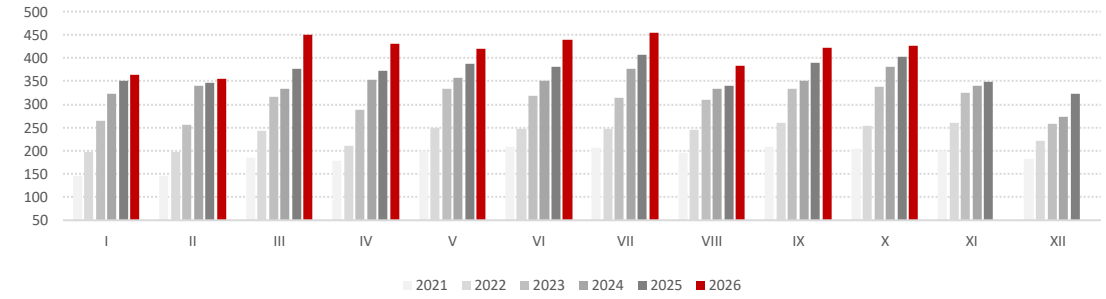
Przychody kwartalne [w mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A, spółka

Ponadto spółka opublikowała 03.11.26. szacowane przychody za październik.

Przychody miesięczne (mln PLN)



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A, spółka

Przychód [mln] - po wyłączeniach konsolidacyjnych

	X'25	X'26	zmiana	I-X'25	I-X'26	zmiana
Przychód	402	427	6,2%	3 753	4 146	10,5%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A, spółka

Komentarz BDM:

Wstępne wyniki za 3Q'26 wskazują na wzrosty r/r. Szacunkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 1260,9 mln PLN, co potwierdza utrzymującą się dwucyfrową dynamikę wzrostu r/r. Inflacja na rynku części zamiennych oraz wysoki kurs EUR/PLN sprzyjały wzrostowi marży zysku brutto do 29,8% (vs 25,9% w 3Q'25). Optymalizacja kosztów operacyjnych oraz automatyzacja procesów wpłynęła na wzrost EBIT do 117,3 mln PLN (+65,7% r/r). Ponadto spółka zmniejszyła poziom długu netto z 443,3 mln PLN do 345,8 mln PLN (-22% r/r).

Krystian Grzegorczyk

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

2026-11-05, 07:55 CET/CEST

PKO BP [TOP20 BDM]

Spółka podała wyniki za 3Q'26

Wyniki za 3Q'26 [mln PLN]

	3Q'26	3Q'26P kons. PAP	odchyl.
Wynik odsetkowy	6 472,0	6 386,0	1,3%
Wynik z prowizji	1 408,0	1 407,2	0,1%
Koszty ogółem	2 387,0	2 350,4	1,6%
Saldo rezerw	-213,0	-407,3	-47,7%
Zysk netto	2 933,0	2 817,9	4,1%

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

ORLEN

Orlen zakończył wartą blisko 600 mln PLN rozbudowę Podziemnego Magazynu Gazu Wierzchowice. Pojemność obiektu wzrosła z 1,3 mld m³ do 2,1 mld m³, a łączna pojemność magazynów gazu w Polsce zwiększyła się do około 4,1 mld m³.

W ramach inwestycji wykonano trzy nowe odwierty, zmodernizowano instalację osuszania gazu oraz zainstalowano dodatkowe agregaty sprężające.

Litewskie ministerstwo energetyki liczy jednocześnie na porozumienie z Orlenem w sprawie przyszłości rafinerii w Możejkach. Koncern analizuje zasadność poniesienia dodatkowych nakładów na dokończenie instalacji BoB. Według nieoficjalnych informacji do ukończenia inwestycji brakuje 600-700 mln USD, a alternatywą może być rezygnacja z projektu i ryzyko zamknięcia rafinerii.

ING / BOŚ

Prezes UOKiK zobowiązał ING Bank Śląski, Bank Ochrony Środowiska, Nest Bank i Plus Bank do zmiany procedur dotyczących nieautoryzowanych transakcji płatniczych. Banki ponownie przeanalizują odrzucone reklamacje i w uzasadnionych przypadkach zwrócą klientom środki.

CYFROWY POLSAT

Cyfrowy Polsat rozpoczął analizę możliwości refinansowania zadłużenia spółki i jej podmiotów zależnych, wynikającego z umów kredytowych oraz obligacji serii D, E i F. Na doradcę finansowego wybrano Pekao Investment Banking.

Analiza jest na wstępnym etapie. Decyzja dotycząca przeprowadzenia refinansowania, jego warunków, struktury i terminu zostanie podjęta z uwzględnieniem sytuacji na rynkach finansowych.

ENEA

CBA zatrzymało 25 osób w śledztwie dotyczącym Elektrowni Ostrołęka. Postępowanie prowadzone przez Prokuraturę Regionalną w Białymstoku obejmuje lata 2018-2019 i dotyczy podejrzenia działania na szkodę Elektrowni Ostrołęka, Enei oraz Energi.

Według ministra Tomasza Siemoniaka szacowana szkoda majątkowa przekracza 1 mld PLN. Przeszukania i zabezpieczanie materiałów dowodowych przeprowadzono w 30 miejscach na terenie 11 województw.

TAURON

Tauron Ciepło wybrał konsorcjum Siemens Energy i Siemens Energy AB na dostawcę dwóch wysp turbinowych dla kogeneracyjnego źródła ciepła w Będzinie-Łagiszy.

Umowa obejmuje dostawę dwóch turbozespołów gazowych o mocy elektrycznej 49,9 MW każdy oraz 12-letni serwis. Wartość dostaw wynosi 94,5 mln EUR netto, a umowy serwisowej 49,9 mln EUR netto. Dostawy zaplanowano na wrzesień i październik 2029 r.

BOGDANKA

Bogdanka zawarła z Enea Wytwarzanie aneks do wieloletniej umowy na dostawy węgla, obowiązującej do końca 2036 r. Aneks zmienia warunki cenowe i wolumenowe dostaw w 4Q'26.

Szacunkowa wartość umowy w latach 2017-2036 wynosi 26,7 mld PLN netto. Wartość dostaw przewidzianych na lata 2026-2036 wzrosła o 1,1 mld PLN, czyli o 8,6%, do 13,7 mld PLN netto.

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

2026-11-05, 07:55 CET/CEST

ASBIS

Rada dyrektorów ASBIS zdecydowała o wypłacie zaliczki na poczet dywidendy z zysku za 2026 r. w wysokości 0,35 USD na akcję. Łączna wartość wypłaty wyniesie 19,425 mln USD i będzie najwyższą zaliczkową dywidendą w historii spółki.

Dzień ustalenia prawa do dywidendy wyznaczono na 16 listopada, a jej wypłatę na 26 listopada 2026 r.

ATREM

Oferta Atremu o wartości 44,5 mln PLN brutto została wybrana w przetargu Tauronu Dystrybucja. Zamówienie dotyczy modernizacji dwutorowej linii elektroenergetycznej 110 kV w rejonie Jaworzna i Trzebini.

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

2026-11-05, 07:55 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.