www.bdm.pl

BIULETYN PORANNY

2026-11-06, 08:12 CET/CEST

Redaktorzy wydania: Krystian Grzegorczyk / Krzysztof Pado / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Dino:** Spółka opublikowała wyniki za Q3'26 [TOP20 BDM; komentarz BDM]
- **Deweloperzy:** W X'26 sprzedaż mieszkań w TOP-7 wzrosła o 27% r/r - Otodom [wykres BDM]
- **Orlen:** EBITDA LIFO „przed odpisami" w 3Q'26 minimalnie poniżej oczekiwań [komentarz BDM]
- **Unimot:** Wstępne wyniki 3Q'26 – skoryg. EBITDA powyżej oczekiwań [komentarz BDM]
- **Unibep:** Wstępne wyniki 3Q'26 słabsze r/r, nieco powyżej oczekiwań, rekord backlogu [tabela BDM]
- **Modivo:** Wstępne wyniki 3Q'26/27 – EBITDA 2% poniżej konsensusu [tabela BDM]
- **Grupa Azoty:** Wstępne wyniki 3Q'26 – strata EBITDA (konsensus zakładał zysk) [tabela BDM]
- **Toya:** Wyniki 3Q'26 - EBIT 23% powyżej konsensusu [tabela BDM]
- **Polenergia:** Wstępne wyniki 1-3Q'26 powyżej konsensusu [tabela BDM]
- **PKO BP:** Bank wiosną '27 przedstawi aktualizację strategii z ambitniejszymi celami biznesowymi
- **BNP Paribas BP:** Bank ocenia wzrost w kredytach dla MŚP jako dobry prognostyk na przyszłość
- **Handlowy:** Bank spodziewa się stabilizacji kosztów operacyjnych i ok. 40 pb kosztów ryzyka
- **LPP:** Spółka zanotowała w 3Q'26/27 wzrost przychodów o 20% r/r; sprzedaż LFL wzrosła o 4,4% r/r
- **Asbis:** Spółka zwiększa zaangażowanie w AI
- **Arctic Paper:** Wyniki 3Q'26 poniżej konsensusu
- **PGE:** Spółka otrzyma 3,89 mld PLN kredytu na budowę bloku CCGT w Rybniku
- **Polimex:** Sąd zatwierdził ugodę dot. umowy z Lot Aircraft Maintenance Services
- **Zremb-Chojnice:** W '27 spółka liczy na znaczący wzrost przychodów
- **Bowim:** Spółka szacuje zysk netto w 1-3Q'26 na 18,6 mln PLN
- **Atende:** Spółka szacuje EBITDA w 3Q'26 na 1,6 mln PLN (vs 2,5 mln PLN rok temu)
- **Artifex Mundi:** Spółka szacuje, że zysk netto w 3Q'26 wyniósł 3 mln PLN (-41% r/r)

KOMENTARZ PORANNY

Ogromne spadki na Wall Street

Czwartek przyniósł mieszane nastroje na GPW. Na początku dnia notowania głównych polskich indeksów pięły się w górę, jednak po rozpoczęciu sesji w USA sentyment zmienił się na niedźwiedzi. WIG20 wzrósł ostatecznie o 0,46% do 4209,15 pkt, zniżkowały natomiast mWIG40 o 1,6% oraz sWIG80 o 1%. WIG zamknął się niewiele poniżej ceny odniesienia. Z blue chipów pozytywnie wyróżniały się akcje LPP (+5,6%), Dino (+3,9%) oraz mBank (+1,6%). Z kolei po drugiej stronie znajdowały się KGHM (-2,5%), Allegro (-1,4%) oraz CDProjekt (-0,5%).

Na pozostałych rynkach europejskich również przeważała niepewność. Niemiecki DAX oraz brytyjski FTSE 100 zniżkowały o 0,4%, natomiast francuski CAC40 wzrósł o 0,3%. Na Wall Street pojawiły się ogromne spadki cen, szczególnie w sektorze technologicznym. Nasdaq Comp runął o 5,5%, a tuż za nim spadały Russell 2000 o 4,5%, S&P500 o 4,1% oraz Dow Jones o 3,3%. Indeks VIX wzrósł blisko o 70% przebijając poziom 28 pkt.

W piątkowy poranek na parkietach azjatyckich trwają spadki na japońskim Nikkei 225, chińskim SSE Composite, koreańskim KOSPI 200, oraz Hang Seng. Dzisiaj o 14:30 pojawią się dane na temat stopy bezrobocia w USA.

Krystian Grzegorczyk

WYKRES DNIA

W czwartek indeks skupiający podmioty o zaawansowanej technologii Philadelphia Semiconductor Index zanotował najmocniejszy dzienny spadek w bieżącym roku (w trakcie sesji ponad -12%). W ujęciu 1M i 3M total return na indeksie wynosi odpowiednio -31,8% i -25,1%. W ujęciu YTD Philadelphia Semiconductor Index wykazuje w dalszym ciągu pozytywną stopę zwrotu (około +27)%.

Philadelphia Semiconductor Index [12M]



Źródło: Bloomberg

		[total return; %]		
	Kurs	1D	YTD	12M
WIG	158 023	-0,1	34,8	41,6
WIG20	4 209,2	0,5	37,8	47,3
WIG30	5 366,4	0,3	36,5	44,7
mWIG40	10 554,6	-1,6	33,9	34,8
sWIG80	29 171,2	-1,0	1,1	0,9
NC Index	257,0	-2,1	3,7	-4,8
WIG Banki	27 732	0,4	44,6	58,4
WIG Bud	10 516	-0,3	12,2	20,8
WIG Chemia	7 157	3,3	-6,7	-8,8
WIG Dew	5 735	0,2	2,3	3,2
WIG Energia	5 238	0,8	31,5	7,4
WIG Games	17 525	-0,7	2,4	-1,8
WIG IT	10 973	-2,6	9,6	12,2
WIG Media	7 670	-1,3	14,5	27,1
WIG Paliwa	17 528	0,3	55,6	52,7
WIG Spoż	2 795	0,2	-4,8	-5,9
WIG Surowce	8 920	-2,4	0,8	47,5
WIG Odzież	16 270	4,6	32,3	41,1
DAX	26 325	-0,4	7,5	9,5
FTSE100	10 783	-0,4	11,5	13,8
CAC40	8 205	0,3	3,7	4,9
BUX	144 484	-2,1	30,1	34,4
S&P500	7 354	-4,4	8,4	9,4
DJIA	51 523	-3,4	8,6	10,7
Nasdaq Comp	24 315	-5,5	5,1	4,1
Bovespa	166 191	-0,8	3,1	8,4
Nikkei225	57 435	-1,8	23,2	23,7
Shanghai Comp.	3 648	0,1	-5,0	-4,7
S&P/ASX 200	9 021	2,8	8,2	7,8
EUR/PLN	4,4049	-0,1	-4,3	-3,5
USD/PLN	3,9388	-0,5	-8,9	-6,6
CHF/PLN	4,8169	-0,3	-6,0	-5,2
EUR/USD	1,1184	-0,3	-4,8	-3,1
USD/JPY	158,14	-0,3	-0,9	-3,2

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

Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
CTX	55,00	8,3	ASB	141,60	-9,8
ATT	16,88	6,1	DAT	75,00	-9,3
LPP	28 080	5,6	ATC	5,16	-7,5
DNP	39,85	3,9	S2B	60,62	-5,6
ZRE	8,15	3,8	ING	469,60	-4,3
KGN	86,40	3,1	ABE	137,80	-4,3
ENT	49,00	3,0	CAR	1 046	-4,2
CIG	2,39	3,0	CRQ	195,50	-4,2
SEL	58,80	2,8	ATR	52,00	-4,1
AGO	12,90	2,8	DIG	280,00	-3,8
SLV	16,40	2,4	ELT	59,00	-3,8
ECH	5,41	2,1	BCX	68,00	-3,8
ARH	52,00	2,0	ICE	53,00	-3,8
BNPPPL	176,00	1,7	VGO	520,00	-3,7
WWL	722,00	1,7	GNS	14,50	-3,3
DOM	242,00	1,7	SGN	92,60	-3,2
MBK	1641,5	1,6	TOR	63,40	-3,2
RVU	16,82	1,6	SCW	305,00	-3,2
RBW	122,00	1,3	MRB	11,20	-3,1
COG	4,69	1,2	CMP	96,00	-3,0

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

2026-11-06, 08:12 CET/CEST

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	59,5	-1,4	17,2	31,7	99,4	73,6	90,0
ALR	137,5	0,4	5,2	1,2	20,4	44,3	154,1
BDX	756,2	0,4	12,8	2,2	19,5	34,8	82,2
CDR	262,6	-0,5	2,7	3,6	0,2	5,0	141,3
DNP	39,9	3,9	20,4	25,1	24,5	-9,7	-5,9
EBP	786,4	1,0	1,5	9,2	40,0	74,3	131,5
KGH	279,8	-2,5	-18,6	-19,2	-6,7	50,3	149,5
KRU	330,8	0,3	-9,7	-23,1	-19,9	-24,6	-19,9
KTY	1 260,0	-0,5	-0,1	1,5	14,8	43,1	102,6
LPP	28 080	5,6	15,1	30,3	33,8	65,5	126,7
MBK	1 641,5	1,6	14,9	15,6	45,9	65,1	210,7
MDV	97,2	-0,1	10,5	-0,4	21,3	-36,3	133,0
PCO	48,9	-0,2	11,7	4,9	53,2	80,2	181,3
PEO	264,9	0,2	-2,0	4,7	25,3	51,0	176,6
PGE	15,9	0,7	1,2	45,9	46,2	35,9	109,2
PKN	140,7	0,3	-5,9	-6,3	3,6	52,5	163,1
PKO	116,6	0,8	-2,6	7,5	29,6	63,2	227,3
PZU	73,7	-0,2	3,2	8,3	24,3	30,4	100,2
TPE	9,1	1,2	-1,3	-1,5	-1,2	-10,9	136,0
ZAB	31,8	0,1	0,3	1,1	38,5	49,8	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	137,8	-4,3	-11,0	-1,1	6,7	50,7	131,6
ACP	231,0	-2,8	3,4	7,9	27,9	17,5	237,6
APR	27,9	-0,5	-4,5	-5,7	21,5	58,0	14,5
ASB	141,6	-9,8	-27,0	21,8	120,0	399,9	491,8
ASE	72,0	-1,8	-3,0	-3,7	23,6	11,4	68,5
ATT	16,9	6,1	-10,5	-13,4	-23,5	-8,9	-23,7
BFT	6170,0	0,1	19,6	15,0	54,5	102,8	289,0
BHW	123	-0,5	1,8	-0,2	14,0	27,4	91,9
BNPPPL	176,0	1,7	6,3	13,5	20,5	62,3	226,8
CAR	1046,0	-4,2	14,3	6,8	36,1	91,6	92,0
CBF	190,0	-0,1	-6,3	-4,6	6,4	1,1	165,1
CPS	12,6	-2,4	-23,1	-25,8	-19,6	-2,2	-9,1
CRI	776,0	-3,0	-14,7	7,0	14,5	142,1	353,6
DIA	150,0	0,0	-5,7	-8,8	-2,3	-18,6	
DOM	242,0	1,7	5,2	-4,0	-4,2	1,1	84,3
DVL	8,1	-0,6	-7,4	-15,8	-16,5	5,0	103,2
EAT	9,6	-1,0	-1,8	-11,4	-12,8	-32,2	-64,5
ENA	21,2	0,8	1,3	3,3	-1,1	-4,4	194,0
GPP	52,5	-2,4	-5,9	-0,8	27,5	-1,3	1,2
GPW	97,0	0,3	-2,6	-6,6	20,4	61,7	190,4
ING	469,6	-4,3	0,8	5,1	22,4	57,0	159,5
JSW	26,7	-1,1	-13,7	4,3	-12,5	7,8	-46,1
LBW	9,9	-2,3	-15,0	-14,7	8,7	-3,0	331,6
MBR	402,5	-2,9	1,4	6,2	16,0	42,2	62,6
MIL	22,8	0,7	2,0	10,9	27,1	42,4	216,6
MRB	11,2	-3,1	-0,8	-7,0	3,3	-15,6	54,8
MUR	37,7	0,9	3,1	-2,8	-4,6	14,3	
NEU	694,0	0,9	-2,5	-13,0	-0,0	-10,1	2,6
NWG	92,6	-1,2	-11,8	-3,8	-12,8	0,6	387,4
OPL	16,7	-1,1	11,4	7,4	11,4	90,0	143,3
PEP	52,1	-1,7	-1,7	-19,2	4,8	-8,3	-27,7
PXM	6,9	-1,8	-3,3	1,0	-16,9	13,0	52,1
RBW	122,0	1,3	-0,8	-17,1	-3,9	3,5	251,0
SNT	321,6	-1,2	-5,4	-13,9	13,2	33,0	495,5
TEN	90,1	-2,8	-9,1	-15,9	-7,5	9,2	37,7
TXT	37,9	-2,1	-3,7	-23,4	-2,1	-13,1	-57,9
VOX	155,8	1,0	7,6	23,8	62,4	2,0	181,4
VRC	115,4	-1,9	-10,7	-14,9	-5,4	-4,8	76,0
WPL	55,3	-2,0	-5,0	-15,2	-2,9	3,0	-45,1
XTB	126,3	-2,3	-6,3	-21,6	31,4	83,1	340,7

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu **5 sesji** (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
EUR	sWIG80	4,84	11,1	DAT	sWIG80	75,00	-26,6
BDX	WIG20	756,20	7,7	ASB	mWIG40	141,60	-15,8
SEL	sWIG80	58,80	6,1	CPS	mWIG40	12,55	-15,2
STP	sWIG80	242,00	4,8	ELT	sWIG80	59,00	-14,1
ARH	sWIG80	52,00	4,6	BMC	sWIG80	10,77	-12,8
DNP	WIG20	39,85	3,8	XTB	mWIG40	126,26	-12,3
LPP	WIG20	28080,00	3,6	MDG	sWIG80	20,50	-11,8
BFT	mWIG40	6170,00	3,5	ABE	mWIG40	137,80	-10,3
SGN	sWIG80	92,60	3,3	PXM	mWIG40	6,92	-10,0
HUG	sWIG80	24,75	3,3	GNS	sWIG80	14,50	-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	141,60	399,9	BMC	sWIG80	10,77	-61,3
ICE	sWIG80	53,00	334,4	SLV	sWIG80	16,40	-59,5
DIG	sWIG80	280,00	169,2	FTE	sWIG80	13,05	-49,2
CRI	mWIG40	776,00	142,1	ARL	sWIG80	22,95	-43,5
BFT	mWIG40	6170,00	102,8	EUR	sWIG80	4,84	-38,4
CAR	mWIG40	1046,00	91,6	SVE	sWIG80	2,58	-38,1
OPL	mWIG40	16,71	90,0	ATC	sWIG80	5,16	-37,5
XTB	mWIG40	126,26	83,1	WLT	sWIG80	4,47	-36,4
PCO	WIG20	48,89	80,2	MDV	WIG20	97,20	-36,3
SCW	sWIG80	305,00	75,8	MDG	sWIG80	20,50	-34,1

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu **3 lat** (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	280,00	1602,7	ATC	sWIG80	5,16	-69,7
GNS	sWIG80	14,50	1267,9	EUR	sWIG80	4,84	-65,2
ATR	sWIG80	52,00	727,8	WLT	sWIG80	4,47	-50,5
CMP	sWIG80	96,00	614,3	SVE	sWIG80	2,58	-46,8
SCW	sWIG80	305,00	601,1	COG	sWIG80	4,69	-41,2
SNT	mWIG40	321,60	495,5	CIG	sWIG80	2,39	-18,6
ASB	mWIG40	141,60	491,8	BRS	sWIG80	4,42	-16,3
DAD	sWIG80	88,20	442,8	BIO	sWIG80	3,51	-6,8
ICE	sWIG80	53,00	432,1	GRX	sWIG80	2,40	-6,3
NWG	mWIG40	92,60	387,4	STX	sWIG80	1,96	40,7

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	99,97	1,7	-15,0	-0,6	21,2	57,7
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,00	1,8	3,5	-3,7	13,6	-31,2
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	92,57	2,1	-10,9	22,3	66,0	193,4
CO2 [EUR/t]	88,95	-1,3	-0,3	6,1	10,4	9,2
Węgiel ARA [USD/t]	137,30	-0,7	-5,2	-4,6	18,3	41,3
Miedź LME [USD/t]	13 940	-1,3	-4,4	-3,8	-2,0	30,8
Aluminium LME [USD/t]	3 125	0,7	0,6	0,3	-3,7	9,9
Cynk LME [USD/t]	3 815	-0,8	-4,2	0,6	0,8	21,5
Ołów LME [USD/t]	1 862	0,8	-1,3	1,4	1,3	-6,4
Stal HRC [USD/t]	1 357,00	0,1	1,1	6,3	13,7	60,6
Ruda żelaza [USD/t]	93,05	-0,1	2,6	1,9	-2,7	-11,2
Węgiel koksujący [USD/t]	257,75	-0,3	-2,4	-0,9	19,3	28,9
Złoto [USD/oz]	4 050	-0,9	4,5	-2,7	-4,5	1,8
Srebro [USD/oz]	51,61	-0,3	5,1	-15,9	-16,1	7,4
Platyna [USD/oz]	1 513	-0,4	5,4	-11,6	-12,4	-1,2
Pallad [USD/oz]	1 025	-1,8	3,8	-12,7	-25,6	-26,5
Bitcoin USD	75 640	-0,1	-2,8	-11,6	17,5	-25,2
Pszenica [USd/bu]	596,25	-0,5	-1,2	-15,3	-5,5	11,3
Kukurydza [USd/bu]	441,00	0,2	-1,5	-13,2	0,5	2,9
Cukier ICE [USD/lb]	18,56	0,5	-4,7	-10,5	15,3	26,9

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.

www.bdm.pl

BIULETYN PORANNY

2026-11-06, 08:12 CET/CEST

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

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.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

DINO [TOP20 BDM]

Spółka po sesji 2026-11-05 opublikowała wyniki za Q3’26

Wyniki za Q3’26 [PLN m]

	Q3'25	Q3'26	r/r	Q3'25 LTM	Q3'26 LTM	r/r
Przychody ze sprzedaży	**8761**	**9708**	**10,8%**	**32490**	**36575**	**12,6%**
Koszt własny sprzedaży	-6689	-7332	9,6%	-24780	-27915	12,7%
Zysk brutto ze sprzedaży	**2072**	**2376**	**14,7%**	**7711**	**8660**	**12,3%**
Pozostałe saldo kosztów	-1450	-1756	21,1%	-5625	-6632	17,9%
EBITDA	750	786	4,7%	2564	2629	2,5%
EBIT	**622**	**620**	**-0,3%**	**2085**	**2028**	**-2,8%**
Saldo finansowe	-25	-24	-6,0%	-118	-99	-15,7%
Zysk brutto	597	596	-0,1%	1968	1928	-2,0%
Podatek dochodowy	-115	-113	-1,4%	-353	-361	2,5%
Zysk netto	**482**	**483**	**0,2%**	**1615**	**1567**	**-3,0%**
Marża zysku brutto ze sprzedaży	23,6%	24,5%	0,8pp.	23,7%	23,7%	-0,1pp.
Marża EBITDA	8,6%	8,1%	-0,5pp.	7,9%	7,2%	-0,7pp.
Marża EBIT	7,1%	6,4%	-0,7pp.	6,4%	5,5%	-0,9pp.
Marża zysku netto	5,5%	5,0%	-0,5pp.	5,0%	4,3%	-0,7pp.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Komentarz BDM:

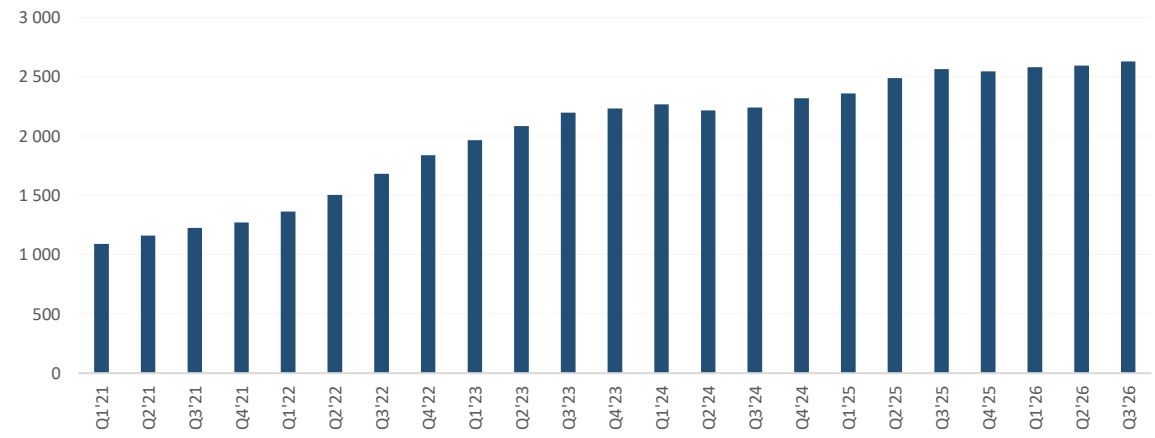
Wyniki Dino Polska za Q3’26 były zgodne z konsensusem PAP Biznes na wszystkich poziomach rachunku wyników. Negatywnie wyróżniało się dalsze spowolnienie dynamiki LFL do zaledwie 0,1%, wobec 0,3% w Q2’26 oraz 4,4% w Q1’26. Jak czytamy w raporcie, głównym czynnikiem ograniczającym wzrost sprzedaży była pogłębiająca się deflacja cen żywności w sklepach Dino.

Podobne tendencje były widoczne również w innych spółkach z branży FMCG, m.in. w wynikach grupy Jerónimo Martins, właściciela sieci Biedronka. W Q3’26 Biedronka odnotowała spadek LFL o 1,8% r/r oraz wzrost przychodów o zaledwie 0,2% r/r w PLN. Wyraźnie wyższa dynamika przychodów Dino wynikała przede wszystkim z szybszej ekspansji sieci. W okresie 9M’26 Dino otworzyło 256 nowych sklepów, wobec 54 w przypadku Biedronki.

Rentowność Dino pozostawała pod presją utrzymującej się deflacji cen żywności oraz polityki ukierunkowanej na maksymalizację wolumenów sprzedaży. Dodatkowym obciążeniem był wzrost kosztów operacyjnych, w szczególności kosztów świadczeń pracowniczych oraz usług obcych. Wyższe koszty pracownicze wynikały przede wszystkim z ekspansji sieci, wzrostu zatrudnienia oraz przeciętnego wynagrodzenia, natomiast na koszty usług obcych wpływały rosnąca skala działalności oraz wzrost cen oleju napędowego, przekładający się na wyższe koszty transportu.

Jakub Zamorski

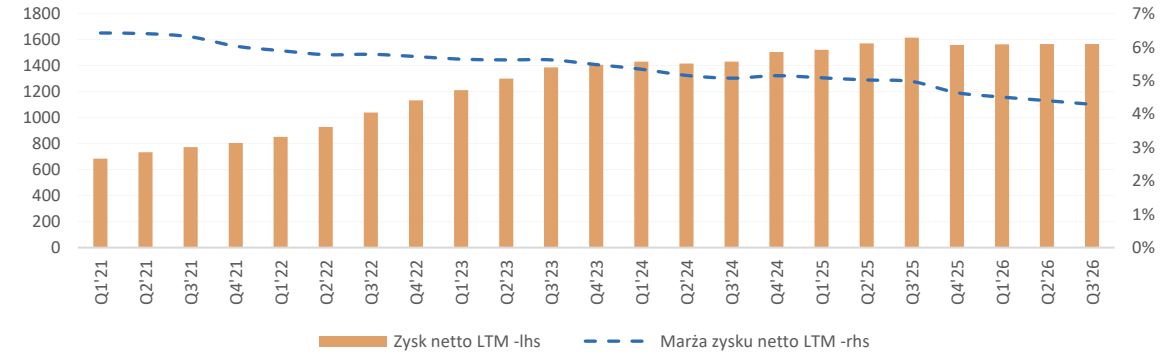
EBITDA LTM [PLN m]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

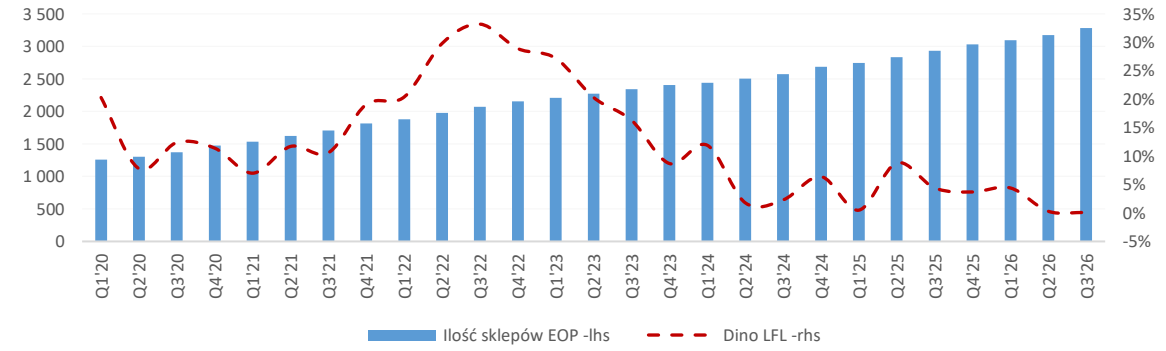
Opracowanie ma charakter informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne . Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego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

Zysk netto LTM [PLN m] i marża zysku netto LTM [%]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Liczba sklepów EOP i sprzedaż LFL [%]

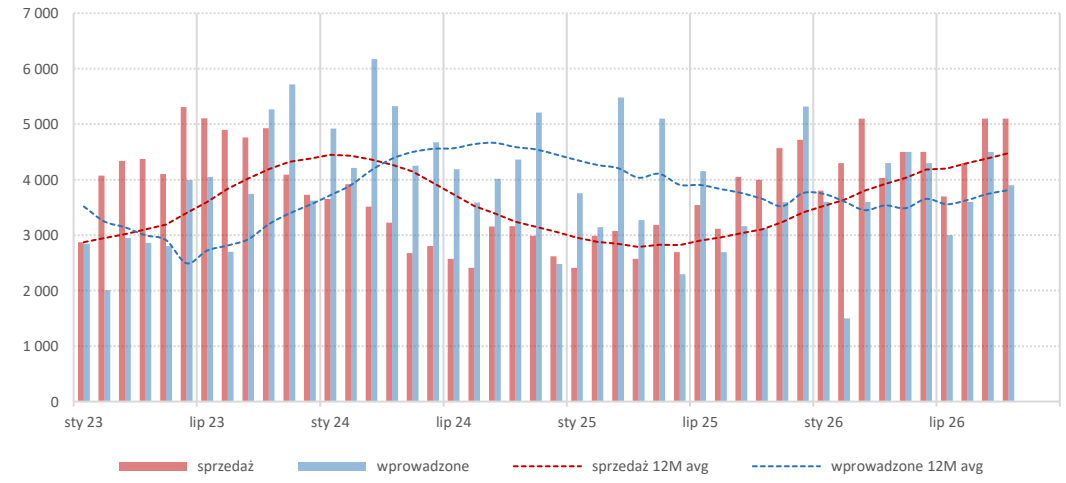


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

DEWELOPERZY

W październiku 2026 r. na siedmiu głównych rynkach w Polsce deweloperzy sprzedali ok. 5,1 tys. mieszkań (+27% r/r). W Warszawie, Krakowie i Wrocławiu był to najlepszy sprzedażowo miesiąc w tym roku - wynika z danych Otodom. Jak podano, po wysokim poziomie 3,5 tys. nowych rezerwacji we wrześniu, w październiku ich liczba spadła do około 3 tys. W październiku deweloperzy wprowadzili do sprzedaży około 3,9 tys. mieszkań. Na koniec października liczba mieszkań oferowanych na siedmiu największych rynkach ponownie przekroczyła 59 tys.

Mieszkania – rynek pierwotny [szt]



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

Krzysztof Pado

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

2026-11-06, 08:12 CET/CEST

ORLEN

Spółka podała wyniki za 3Q'26

Wyniki za 3Q'2026 [mln PLN]

	3Q'25	3Q'26	zmiana r/r	3Q'26P BDM	odchyl.	3Q'26P kons.	odchyl.	1-3Q'25	1-3Q'26	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	61 130	80 140	31,1%	84 059	-4,7%	85 025	-5,7%	195 571	232 380	18,8%
EBITDA	7 304	13 324	82,4%	13 521	-1,5%	14 596	-8,7%	23 989	42 050	75,3%
EBITDA LIFO	7 177	12 967	80,7%	13 480	-3,8%	---	---	24 770	37 850	52,8%
EBITDA LIFO "przed odpisami"	**8 895**	**14 779**	**66,1%**	**15 080**	**-2,0%**	**15 316**	**-3,5%**	**27 892**	**42 765**	**53,3%**
EBITDA LIFO skoryg.*	**9 248**	**17 010**	**83,9%**	**16 980**	**0,2%**	**---**	**---**	**29 683**	**42 233**	**42,3%**
Upstream & Supply	3 481	4 864	39,7%	4 856	0,2%	---	---	12 478	13 440	7,7%
Downstream	2 432	8 861	264,4%	9 312	-4,8%	---	---	5 133	15 542	202,8%
Energy	2 514	2 366	-5,9%	2 296	3,0%	---	---	9 306	9 936	6,8%
Consumers&Products	1 333	1 443	8,3%	1 215	18,7%	---	---	4 292	4 940	15,1%
Corporate functions	-510	-505	---	-700	-27,9%	---	---	-1 516	-1 592	---
Wyłączenia	-2	-19	---	0	#DZIEL/0!	---	---	-10	-33	---
EBIT	3 770	9 867	161,7%	10 259	-3,8%	10 856	-9,1%	13 617	32 047	135,3%
Zysk (strata) brutto	3 436	9 367	172,6%	9 484	-1,2%	---	---	12 817	30 867	140,8%
Zysk (strata) netto	2 139	5 581	160,9%	6 609	-15,6%	7 480	-25,4%	7 726	21 340	176,2%
Marża EBITDA	11,9%	16,6%		16,1%		---		12,3%	18,1%	
Marża EBITDA LIFO	11,7%	16,2%		16,0%		---		12,7%	16,3%	
Marża EBITDA LIFO skoryg	15,1%	21,2%		20,2%		---		15,2%	18,2%	
Marża EBIT	6,2%	12,3%		12,2%		---		7,0%	13,8%	
Marża zysku netto	3,5%	7,0%		7,9%		8,8%		4,0%	9,2%	

*Źródło: BDM S.A., spółka, *wynik oczyszczony o całe saldo PPO/PKO (w tym wpływ hedgingu) a także o komunikowane przez spółkę inne zdarzenia (NRV, rozpoznanie wyniku na „tańszych" warstwach ropy itp)*

Wyniki kwartalnie [mln PLN]

	1Q'24	2Q'24	3Q'24	4Q'24	1Q'25	2Q'25	3Q'25	4Q'25	1Q'26	2Q'26	3Q'26
Przychody ze sprzedaży	82 332	69 510	67 936	75 198	73 650	60 791	61 130	72 256	75 769	76 471	80 140
EBITDA	7 624	4 474	5 667	5 503	10 020	6 665	7 304	211	14 857	13 869	13 324
EBITDA LIFO	7 560	4 441	5 991	5 547	10 054	7 539	7 177	483	12 964	11 919	12 967
odpisy	*-718*	*-521*	*-3 890*	*-8 752*	*-1 404*	*0*	*-1 718*	*-7 688*	*-1 107*	*-1 996*	*-1 812*
EBITDA LIFO "przed odpisami"	**8 278**	**4 962**	**9 881**	**14 299**	**11 458**	**7 539**	**8 895**	**8 171**	**14 071**	**13 915**	**14 779**
inne korekty wyniku	*556*	*1 126*	*679*	*1 217*	*-17*	*-1 421*	*-353*	*-4 819*	*1 935*	*828*	*-2 233*
EBITDA LIFO skoryg.*	**7 722**	**3 836**	**9 202**	**13 082**	**11 475**	**8 960**	**9 248**	**12 990**	**12 136**	**13 087**	**17 012**
Upstream & Supply	1 650	-1 366	5 541	8 070	5 384	3 613	3 481	3 929	4 458	4 118	4 865
Downstream	2 308	2 284	1 213	943	976	1 725	2 432	4 964	1 874	4 807	8 861
Energy	3 694	1 844	1 639	3 973	4 280	2 512	2 514	3 103	4 319	3 251	2 366
Consumers&Products	593	1 521	1 198	613	1 330	1 629	1 333	1 574	1 983	1 514	1 444
Corporate functions	-521	-471	-389	-514	-493	-513	-510	-565	-497	-590	-505
Wyłączenia	-2	24	-1	-3	-2	-6	-2	-15	-1	-13	-19
EBIT	4 268	972	2 302	1 712	6 673	3 174	3 770	-3 660	11 667	10 513	9 867
Zysk (strata) brutto	4 528	1 070	1 975	1 277	6 471	2 910	3 436	-3 804	11 175	10 325	9 367
Zysk (strata) netto	2 778	20	222	-554	4 159	1 428	2 139	-5 195	8 079	7 680	5 581
Marża EBITDA	9,3%	6,4%	8,3%	7,3%	13,6%	11,0%	11,9%	0,3%	19,6%	18,1%	16,6%
Marża EBITDA LIFO	9,2%	6,4%	8,8%	7,4%	13,7%	12,4%	11,7%	0,7%	17,1%	15,6%	16,2%
Marża EBITDA LIFO skoryg	9,4%	5,5%	13,5%	17,4%	15,6%	14,7%	15,1%	18,0%	16,0%	17,1%	21,2%
Marża EBIT	5,2%	1,4%	3,4%	2,3%	9,1%	5,2%	6,2%	-5,1%	15,4%	13,7%	12,3%
Marża zysku netto	3,4%	0,0%	0,3%	-0,7%	5,6%	2,3%	3,5%	-7,2%	10,7%	10,0%	7,0%

*Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka, *wynik oczyszczony o całe saldo PPO/PKO (w tym wpływ hedgingu) a także o komunikowane przez spółkę inne zdarzenia (NRV, rozpoznanie wyniku na „tańszych" warstwach ropy itp)*

Komentarz BDM

- EBITDA LIFO „przed odpisami" w 3Q'26 minimalnie poniżej oczekiwań. Większe odchylenie na wyniku netto jest pochodną prawdopodobnie braku pełnego ujęcia w konsensusie odpisów.
- Zwracamy uwagę, że w segmencie Downstream zaksięgowano aż -4,3 mld PLN straty na hedgingu, głównie na zabezpieczani marży rafineryjnej (przy jej gwałtownym wzroście w 3Q'26 spółka wygenerowała stratę na zabezpieczaniu jej na niższych poziomach).
- OCF po 1-3Q'26 na poziomie 36,4 mln PLN (w tym 12,7 mld PLN w 3Q'26).
- CAPEX (łącznie z leasingiem i wykupem Energii) po 1-3Q'26 na poziomie 23,9 mln PLN (w tym 3,7 mld PLN w 3Q'26).

Krzysztof Pado

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

2026-11-06, 08:12 CET/CEST

ORLEN

Wydatki inwestycyjne grupy Orlen w 2026 roku mogą być niższe niż zakładane wcześniej 36 mld PLN - poinformował wiceprezes Orlenu Sławomir Jędrzejczyk.

Orlen liczy na osiągnięcie w ciągu miesiąca porozumienia z partnerami przy projekcie budowy małych reaktorów jądrowych SMR - poinformował prezes Orlenu Ireneusz Fąfara.

Orlen spodziewa się w 2Q'27 wyroku sądu arbitrażowego w sprawie Venture Global - poinformował wiceprezes Orlenu Sławomir Jędrzejczyk. W listopadzie'26 planowane jest posiedzenie sądu.

Sprzedaż gazu w grupie Orlen w 4Q'26 może wzrosnąć - poinformował prezes Orlenu Ireneusz Fąfara. "(...) szczególnie będzie nadrabiała Norwegia. Pamiętajmy, że w Norwegii jest jedno zdarzenie, które trochę było poza nami: operator Shell miał problemy, otrzymujemy informacje z Norwegii, że ta produkcja w jakimś sensie będzie nadrobiona" - powiedział prezes Fąfara.

UNIMOT

Spółka podała szacunkowe wyniki za 3Q'26

Wyniki za 3Q'2026 [mln PLN]

	3Q'25	3Q'26W	zmiana r/r	3Q'26P	odchyl.	3Q'26P kons	odchyl.
Przychody	3 719	6 000	61,3%	4 668	28,5%	4 776,0	25,6%
Zysk brutto ze sprzedaży	176,9	---	---	208,0	---	---	---
Zysk na sprzedaży	36,2	---	---	31,1	---	---	---
EBITDA skoryg	**88,0**	**133,0**	**51,2%**	**113,5**	**17,2%**	**108,8**	**22,2%**
Paliwa	18,0	34,0	89,2%	25,4	34,1%	---	---
LPG	-14,3	---	---	-4,7	---	---	---
Stacje paliw	6,5	---	---	6,0	---	---	---
Bitumeny	49,8	72,0	44,4%	65,5	9,9%	---	---
Infrastruktura	32,1	43,0	34,0%	35,0	22,8%	---	---
pozostałe	-4,1	---	---	-13,7	---	---	---
EBITDA	74,9	290,0	287,1%	113,5	155,5%	---	---
EBIT	36,4	---		69,0	---	---	---
Zysk brutto	8,6	---		48,0	---	---	---
Zysk netto	17,2	---		38,9	---	---	---
Marża brutto ze sprzedaży	4,8%	---		4,5%		---	
Marża na sprzedaży	1,0%	---		0,7%		---	
marża EBITDA skorg.	2,4%	2,2%		2,4%		---	
marża EBIT	1,0%	---		1,5%		---	
marża netto	0,5%	---		0,8%		---	

Źródło: BDM S.A., spółka

Wyniki kwartalnie [mln PLN]

	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'26W
Przychody	**3 272,2**	**3 228,1**	**3 387,6**	**3 025,3**	**3 009,4**	**3 473,7**	**3 651,8**	**3 949,7**	**3 480,3**	**3 717,9**	**3 719,5**	**3 887,4**	**3 529,0**	**4 368,3**	**6 000,0**
Zysk brutto ze sprzedaży	248,9	201,7	156,2	116,8	176,7	222,7	170,9	310,1	176,5	248,1	176,9	245,8	403,8	81,9	---
Zysk na sprzedaży	110,9	61,0	-2,7	-41,9	42,0	61,7	9,9	125,8	10,3	31,8	36,2	45,5	245,1	-95,4	---
EBITDA skoryg.	**104,9**	**61,9**	**29,2**	**46,6**	**47,5**	**80,4**	**105,3**	**74,5**	**47,3**	**110,4**	**88,0**	**110,9**	**104,9**	**146,0**	**133,0**
Paliwa	87,1	32,3	-32,0	-44,3	10,3	7,6	31,0	31,6	24,4	35,7	18,0	25,7	43,4	38,7	34,0
LPG	18,0	11,5	11,7	8,7	5,9	5,4	7,6	-6,6	3,6	1,2	-14,3	1,9	2,2	0,7	---
Gaz ziemny	5,1	8,7	4,2	21,8	13,7	5,7	-1,0	20,8	2,2	7,5	0,5	12,7	17,9	7,4	---
Energia	8,3	2,0	0,2	0,8	6,9	3,4	5,0	3,9	0,6	2,2	0,3	1,1	2,6	3,9	---
OZE	-0,7	-0,9	-3,0	-2,5	0,1	-1,0	-0,1	-0,1	0,0	-0,5	0,5	-2,8	-0,8	-3,1	---
Stacje paliw	-0,5	2,0	1,7	3,6	1,5	3,7	6,7	5,5	3,6	3,5	6,5	3,8	6,6	1,0	---
Bitumeny	0,3	29,4	35,9	7,7	-2,9	44,6	53,1	19,0	-7,1	43,6	49,8	31,5	-0,8	67,3	72,0
Infrastruktura	2,5	8,3	3,0	36,1	19,8	23,9	19,9	21,6	26,3	25,3	32,1	33,0	37,1	38,1	43,0
Paliwa stałe	0,5	0,1	8,9	-1,6	-1,7	1,1	1,5	-0,2	1,4	-0,6	2,4	0,9	5,4	0,6	---
Centrum korporacyjne	-15,7	-31,5	-1,6	16,2	-6,1	-13,9	-18,3	-21,1	-7,6	-7,6	-7,8	3,3	-8,8	-8,6	---
EBITDA	**114,6**	**82,2**	**11,7**	**460,5**	**73,5**	**92,1**	**42,2**	**162,3**	**41,8**	**74,0**	**74,9**	**82,7**	**299,2**	**-49,5**	**290,0**
EBIT	**109,0**	**63,8**	**-9,6**	**411,7**	**40,9**	**58,0**	**8,7**	**125,9**	**5,1**	**37,0**	**36,4**	**40,8**	**252,9**	**-95,9**	
Zysk brutto	104,3	43,4	-25,7	386,8	25,0	51,0	-24,3	135,5	-10,3	-10,6	8,6	30,8	230,4	-117,2	---
Zysk netto	**81,8**	**31,9**	**-22,2**	**395,8**	**17,2**	**38,5**	**-20,6**	**104,7**	**-10,1**	**-18,5**	**17,2**	**21,4**	**181,6**	**-76,9**	**---**
Dług netto	**149,0**	**538,1**	**556,3**	**607,5**	**637,7**	**945,2**	**847,1**	**759,3**	**980,4**	**760,2**	**976,0**	**879,6**	**1 073,6**	**1 378,6**	**---**

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- Na poziomie skoryg. EBITDA (133 mln PLN) wstępne wyniki 3Q'26 lepsze r/r oraz powyżej konsensusu.
- Pozytywne odchylenie od naszych oczekiwań w każdym z trzech głównych segmentów (Paliwa, Bitumeny, Infrastruktura).
- Mocne przychody konsekwencją rozpoczęcia w lipcu 2026 dostaw ropy naftowej do rafinerii PCK w Schwedt w Niemczech (wartość ujmowana w segmencie Paliw)

Krzysztof Pado

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.

UNIBEP

Spółka podała wstępne wyniki za 3Q'26

Wyniki za 3Q'26 [mln PLN]

	3Q'25	3Q'26W	zmiana r/r	3Q'26P BDM	odchyl.	1-3Q'25	1-3Q'26W	zmiana r/r
Przychody	579,4	537,3	-7,3%	540,7	-0,6%	1 614,9	1 393,9	-13,7%
Zysk brutto ze sprzedaży	64,0	50,9	-20,4%	49,6	2,7%	145,7	131,8	-9,5%
Zysk na sprzedaży	30,8	---	---	12,6	---	58,9	---	---
PPO/PKO	-0,6	---	---	0,0	---	7,1	---	---
EBITDA	38,0	---	---	20,6	---	89,5	---	---
EBIT	30,2	14,6	-51,7%	12,6	16,0%	66,0	32,8	-50,3%
Wynik brutto	18,4	14,0	-24,0%	7,6	85,0%	31,3	18,0	-42,6%
Wynik netto przed wyłączeniami	15,9	9,3	-41,4%	6,1	54,1%	22,4	12,5	-44,3%
Wynik netto	14,8	9,2	-38,0%	6,1	51,8%	15,2	12,3	-19,0%
Marża brutto ze sprzedaży	11,0%	9,5%		9,2%		9,0%	9,5%	
Marża EBITDA	6,6%	---		3,8%		5,5%	---	
Marża EBIT	5,2%	2,7%		2,3%		4,1%	2,4%	
Marża zysku netto	2,6%	1,7%		1,1%		0,9%	0,9%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Wyniki kwartalnie [mln PLN]

	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'26W
Przychody	**523,7**	**711,9**	**597,7**	**596,5**	**455,9**	**703,5**	**666,4**	**781,1**	**429,8**	**605,7**	**579,4**	**743,5**	**329,0**	**527,6**	**537,3**
budownictwo	409,5	562,8	577,5	464,2	394,6	565,4	538,2	702,1	354,8	550,9	509,7	587,2	270,0	378,4	493,1
deweloperka	73,6	124,0	12,2	106,0	33,9	106,9	103,3	54,9	62,8	28,1	32,0	101,2	30,1	23,6	65,3
moduły	64,4	60,1	44,5	53,9	48,4	39,9	36,8	43,2	27,5	42,1	54,7	67,2	53,0	128,7	65,3
korekty	-23,9	-34,9	-36,5	-27,6	-21,1	-8,8	-11,9	-19,1	-15,2	-15,4	-17,0	-12,1	-14,1	-13,1	-86,3
Zysk brutto ze sprzedaży	**29,3**	**29,9**	**-12,9**	**-84,1**	**16,3**	**41,7**	**66,6**	**52,0**	**30,0**	**51,7**	**64,0**	**83,8**	**30,3**	**50,6**	**50,9**
budownictwo	15,3	11,1	-0,5	-108,8	7,2	4,0	32,0	38,5	19,9	42,7	53,7	56,0	27,0	39,2	43,3
deweloperka	21,2	28,2	2,0	30,9	7,8	36,7	30,5	16,5	15,8	6,7	7,2	21,8	5,5	4,4	11,8
moduły	-4,4	-4,7	-9,5	-5,4	2,8	1,2	2,2	-0,8	-1,8	1,7	5,5	7,5	0,0	8,8	---
korekty	-2,8	-4,6	-5,0	-0,8	-1,5	-0,2	2,0	-2,1	-3,9	0,6	-2,3	-1,6	-2,2	-1,9	---
SG&A	16,3	16,6	16,5	37,4	24,0	23,1	25,2	36,6	26,4	27,2	33,2	44,5	28,9	29,9	---
Wynik na sprzedaży	**13,0**	**13,3**	**-29,4**	**-121,6**	**-7,7**	**18,6**	**41,4**	**15,4**	**3,6**	**24,4**	**30,8**	**39,3**	**1,4**	**20,7**	**---**
Saldo PPO/PKO	-0,1	1,6	0,6	-15,1	106,6	2,7	-2,5	-5,9	0,7	7,0	-0,6	7,3	-0,5	-3,4	---
EBITDA	**19,7**	**21,9**	**-21,6**	**-129,4**	**105,8**	**28,7**	**46,9**	**17,4**	**12,2**	**39,3**	**38,0**	**54,6**	**9,1**	**25,6**	**---**
EBIT	12,9	14,8	-28,8	-136,7	99,0	21,3	38,9	9,5	4,4	31,4	30,2	46,6	0,9	17,4	14,6
Wynik brutto	6,5	4,9	-33,1	-155,7	93,0	12,9	25,5	3,3	-4,4	17,3	18,4	36,3	-6,8	10,7	---
Wynik netto (razem)	4,4	4,7	-26,5	-139,0	76,3	10,2	19,5	1,6	-4,0	10,5	15,9	26,8	-5,0	8,2	9,3
Wynik netto (dla akcj. jedn. dom.)	**4,3**	**-8,0**	**-26,8**	**-135,4**	**38,2**	**1,4**	**6,8**	**-1,6**	**-5,6**	**6,0**	**14,8**	**26,1**	**-5,5**	**8,6**	**9,2**
Dług netto	168,9	177,9	182,2	16,6	192,8	152,1	253,6	132,7	288,3	221,8	57,4	-135,2	70,9	93,8	139,1*
Marża zysku brutto ze sprzedaży	**5,6%**	**4,2%**	**-2,2%**	**-14,1%**	**3,6%**	**5,9%**	**10,0%**	**6,7%**	**7,0%**	**8,5%**	**11,0%**	**11,3%**	**9,2%**	**9,6%**	**9,5%**
budownictwo	3,7%	2,0%	-0,1%	-23,4%	1,8%	0,7%	5,9%	5,5%	5,6%	7,7%	10,5%	9,5%	10,0%	10,4%	8,8%
deweloperka	28,8%	22,7%	16,7%	29,1%	23,0%	34,3%	29,5%	30,0%	25,2%	24,0%	22,3%	21,6%	18,2%	18,7%	18,0%
moduły	-6,8%	-7,8%	-21,4%	-10,0%	5,7%	3,0%	5,9%	-1,9%	-6,5%	4,1%	10,1%	11,1%	0,0%	6,9%	---
Marża EBIT	**2,5%**	**2,1%**	**-4,8%**	**-22,9%**	**21,7%**	**3,0%**	**5,8%**	**1,2%**	**1,0%**	**5,2%**	**5,2%**	**6,3%**	**0,3%**	**3,3%**	**2,7%**
Marża zysku netto	**0,8%**	**-1,1%**	**-4,5%**	**-22,7%**	**8,4%**	**0,2%**	**1,0%**	**-0,2%**	**-1,3%**	**1,0%**	**2,6%**	**3,5%**	**-1,7%**	**1,6%**	**1,7%**
Backlog	3 518	3 512	3 455	3 647	3 891	3 741	3 498	3 083	3 023	3 503	4 134	4 000	3 682	3 659	6 120

*Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka, *bez leasingu*

Krzysztof Pado

GRUPA AZOTY

Spółka podała szacunkowe wyniki za 3Q'26.

Spółka podała, że szczególnie istotny negatywny wpływ na wyniki miał dynamiczny wzrost cen gazu ziemnego. Spółka wskazała także, że z obserwacji rynkowych wynika, że przedsiębiorcy rolni przystępują do zbliżającego się sezonu nawozowego z relatywnie niskim poziomem dotychczas zrealizowanych zakupów nawozów.

Wyniki za 3Q'26 [mln PLN]

	3Q'26	3Q'26P kons. PAP	odchyl.
Przychody	3 227,0	3 500,0	-7,8%
EBITDA	-25,0	155,0	---

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

BIULETYN PORANNY

2026-11-06, 08:12 CET/CEST

MODIVO

Spółka podała szacunkowe wyniki za 3Q'26/27

Wyniki za 3Q'26 [mln PLN]

	3Q'26	3Q'26P kons. PAP	odchyl.	r/r
Przychody	3 199,0	3 164,4	1,1%	11,0%
EBITDA	372,0	380,1	-2,1%	15,2%
EBIT	120,0	128,5	-6,6%	-13,7%

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

TOYA

Spółka podała wyniki za 3Q'26

Wyniki za 3Q'26 [mln PLN]

	3Q'26	3Q'26P kons. PAP	odchyl.	r/r
Przychody	274,2	258,1	6,2%	21,9%
EBIT	36,9	30,1	22,6%	54,3%
zysk netto j.d.	28,4	23,6	20,3%	51,5%

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

POLENERGIA

Spółka podała wstępne wyniki za 1-3Q'26

Wyniki za 1-3Q'26 [mln PLN]

	1-3Q'26W	1-3Q'26P kons. PAP	odchyl.
EBITDA	332,5	313,0	6,2%
EBITDA skoryg.	341,8	---	---
zysk netto j.d.	82,1	60,0	36,8%

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

PKO BP

PKO BP rozpoczyna prace nad aktualizacją strategii i planuje przedstawić ją wiosną 2027 roku. Horyzont strategii zostanie wydłużony do 2030 roku, bank będzie chciał w dokumencie podnieść poziom ambicji związany z rozwojem biznesu - poinformował prezes banku Szymon Midera.

PKO BP spodziewa się, że w najbliższych kwartałach utrzyma dwucyfrowe tempo wzrostu kredytów i zakłada, że przy utrzymaniu obecnego poziomu stóp wzrost kredytów będzie nadal wspierał marżę odsetkową. Do końca roku bank chce wdrożyć modelową umowę kredytu hipotecznego - poinformował PAP Biznes prezes PKO BP Szymon Midera.

BNP PARIBAS BP

BNP Paribas Bank Polska jest zadowolony z akwizycji klientów detalicznych, w 3Q'26 odbudował pozycję w kredytach dla segmentu małych i średnich firm, co traktuje jako dobry prognostyk na przyszłość. Bank pozostanie na rynku kredytów hipotecznych, ale nie będzie prowadził w tym segmencie agresywnej polityki cenowej - poinformował prezes banku Przemek Gdański.

Zysk netto grupy BNP Paribas BP w 3Q'26 spadł do 689,1 mln PLN z 695,5 mln PLN rok wcześniej (konsensus wynosił 669,9 mln PLN).

BANKI

W ramach programu Innovate Poland Grupa Erste, Bank Pekao i PKO BP przeznaczą łącznie 500 mln PLN na inwestycje w fundusze private equity, private debt i venture capital - poinformował w komunikacie PFR Ventures. Zaangażowanie to ma zmobilizować łącznie 1 mld PLN kapitału.

HANDLOWY

Bank Handlowy spodziewa się stabilizacji kosztów operacyjnych w 4Q'26, a koszty ryzyka będą oscylowały w okolicach 40 punktów bazowych - poinformowali w czwartek przedstawiciele banku. Bank w 4Q'26 spodziewa się podobnego wyniku z działalności zaniechanej.

ERSTE BP

Erste Bank Polska chce wyemitować obligacje typu "senior preferred" o wartości nominalnej do 2 mld PLN i obligacje Tier II o wartości nominalnej do 1 mld PLN.

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

2026-11-06, 08:12 CET/CEST

LPP

Grupa LPP zanotowała w 3Q'26/27, czyli w okresie sierpień-październik 2026 r., 20% wzrost r/r przychodów w walutach stałych. Sprzedaż LFL wzrosła o 4,4% r/r. **S**półka szacuje, że w ujęciu skorygowanym EBIT wzrósł o około 30% r/r, a zysk netto rósł w zbliżonym tempie.

ARCTIC PAPER

Arctic Paper odnotował w 3Q'26 EBITDA na poziomie 9,7 mln PLN, a konsensus PAP Biznes zakładał 20,5 mln PLN EBITDA. W tym okresie przychody wyniosły 736,6 mln PLN wobec 758,2 mln PLN konsensusu.

ASBIS

Asbis widzi znaczący potencjał dalszego wzrostu w obszarze sztucznej inteligencji, a perspektywa zamówień na komponenty wykorzystywane w tym segmencie obejmuje długi okres - poinformował na konferencji prasowej Costas Tziamalis, wiceprezes Asbis. Grupa liczy na utrzymanie silnej pozycji w 4Q'26 i dalszy wzrost w 2027 r.

POLIMEX

Sąd Rejonowy w Warszawie zatwierdził ugodę zawartą przez Polimex Mostostal oraz Polimex Infrastruktura z Lot Aircraft Maintenance Services. Ugoda dotyczy budowy bazy obsługi technicznej samolotów na terenie Portu Lotniczego Rzeszów-Jasionka. Konsorcjum otrzyma 29 mln PLN netto dodatkowego wynagrodzenia.

GPW

GPW zmieni zasady naliczania opłat dla emitentów akcji na Głównym Rynku GPW, dostosowując je do skali notowanych spółek . Zmiany będą wprowadzane etapami od 1 stycznia 2027 roku. Jak podano, nowy model będzie korzystniejszy przede wszystkim dla małych i średnich emitentów. Nowe zasady mają w większym stopniu powiązać wysokość opłat z wielkością emitenta.

PGE

Polska Grupa Energetyczna chce najpóźniej do połowy przyszłego roku przygotować pre-feasibility study dla potencjalnych lokalizacji drugiej elektrowni jądrowej w Bełchatowie i Koninie - poinformował podczas konferencji Euro POWER & OZE POWER prezes PGE Dariusz Lubera.

PGE

PGE podpisała umowę kredytu terminowego z konsorcjum banków o wartości 3,89 mld PLN na finansowanie lub refinansowanie nakładów inwestycyjnych związanych z budową bloku gazowo-parowego CCGT o mocy 882 MW w Rybniku.

ENERGETYKA

Polskie Elektrownie Jądrowe oraz konsorcjum Westinghouse-Bechtel dążą do tego, żeby zamknąć negocjacje umowy EPC na budowę elektrowni jądrowej do końca tego roku, ale jej podpisanie nastąpi w przyszłym roku - poinformował PAP Biznes prezes PEJ Marek Woszczyk. Dodał, że zostało potwierdzone z Amerykanami, że zatrzymanie prezesa Westinghouse w Polsce nie ma wpływu na negocjacje.

ENERGETYKA

Polska zabiega, aby w przyszłej perspektywie finansowej UE 2028-2034 infrastruktura związana z energetyką jądrową była uwzględniona w programach wsparcia - poinformował podczas konferencji Euro POWER & OZE POWER wiceminister energii Konrad Wojnarowski.

ENERGETYKA

Stare bloki węglowe, tzw. dwusetki, mogą jeszcze sporo lat stabilizować polski system energetyczny, zwłaszcza w kontekście ostatnich wydarzeń na międzynarodowym rynku gazu - ocenił podczas konferencji EuroPOWER & OZE POWER minister aktywów państwowych Wojciech Balczun.

ENERGETYKA

Nowe taryfy na energię elektryczną będą znane w II połowie grudnia, sam proces zatwierdzania taryf jest procesem utajnionym - poinformowała PAP Biznes prezes Urzędu Regulacji Energetyki Renata Mroczek.

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

2026-11-06, 08:12 CET/CEST

ADATEX

Adatex chce utworzyć program emisji obligacji, w ramach którego będzie mógł dokonać emisji obligacji do maksymalnej łącznej wartości nominalnej w wysokości 70 mln PLN.

ZREMB-CHOJNICE

Rok 2026 jest dla spółki Zremb-Chojnice, specjalizującej się w produkcji kontenerów i konstrukcji stalowych, okresem prototypowania i przygotowań do zwiększenia skali działalności. W 2027 roku spółka liczy na znaczący wzrost przychodów, większy udział produkcji seryjnej w portfelu oraz pozyskanie kilku długoterminowych kontraktów – poinformował PAP Biznes Krzysztof Kosiorek-Sobolewski, prezes spółki.

MOL

Urząd Kontroli Aktywów Zagranicznych (OFAC) przyznał MOL dodatkową licencję w związku z potencjalnym nabyciem udziałów w spółce NIS. Licencja nie upoważnia do sfinalizowania transakcji skutkującej zbyciem rosyjskiego udziału i kontroli w spółce NIS.

Oczyszczony wynik EBITDA grupy MOL w 3Q'26 wyniósł 1,76 mld USD, w porównaniu do 974 mln USD rok wcześniej.

BOWIM

Szacunkowe skonsolidowane przychody w 1-3Q'26 wyniosły 1,34 mld PLN a zysk netto 18,6 mln PLN (rok temu strata).

Spółka wskazuje, że w samym 3Q'26 koniunktura gospodarcza na rynkach, na których grupa prowadzi działalność, pozostawała osłabiona. Słabsze warunki rynkowe wynikały przede wszystkim ze zmniejszenia konsumpcji wyrobów stalowych w sektorze budowlanym oraz wolniejszego od oczekiwanego tempa odbudowy popytu w pozostałych sektorach zużywających stal. W ocenie spółki stopniowa poprawa aktywności gospodarczej oraz obowiązujące w Unii Europejskiej regulacje i uwarunkowania handlowe przeciwdziałające nieuczciwym praktykom handlowym mogą wspierać stabilizację wolumenów sprzedaży i warunków cenowych.

ATENDE

Grupa Atende szacuje EBITDA w 3Q'26 na blisko 1,6 mln PLN, podczas gdy rok wcześniej grupa miała 2,5 mln PLN EBITDA.

ARTIFE MUNDI

Artifex Mundi szacuje, że zysk netto w 3Q'26 wyniósł 3 mln PLN (-41% r/r). Oczekiwania analityków co do zysku netto mieściły się w przedziale 3-4,2 mln PLN.

MABION

Amerykańska Agencja ds. Żywności i Leków (FDA) pozytywnie oceniła kluczowe założenia rozwoju MabionCD20. Do końca listopada Mabion i strategiczny partner Oddifact SAS uzgodnią ostateczną strategię rozwoju produktu, w tym harmonogram dalszych prac.

AMBRA

W 1Q'26/27 grupa Ambra osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 186,4 mln PLN (+4% r/r). Sprzedaż napojów bezalkoholowych wzrosła o 12% r/r. Zysk netto skorygowany o zdarzenia jednorazowe wyniósł 1,6 mln PLN.

RYNEK GAZU

Zapasy gazu ziemnego w magazynach UE wynoszą 74,1% wobec średniej 5-letniej na tę porę wynoszącej 89,8% - Gas Infrastructure Europe.

ALIOR BANK

Alior Bank zakończył subskrypcję 4-letnich obligacji senioralnych serii 1 o łącznej wartości nominalnej 500 mln EUR.

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

2026-11-06, 08:12 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.