www.bdm.pl

BIULETYN PORANNY

2026-11-09, 07:53 CET/CEST

Redaktorzy wydania: Jakub Zamorski / Krzysztof Pado / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Dino:** Podsumowanie konferencji wynikowej za Q3'26 [TOP20 BDM; podsumowanie BDM]
- **Lokum Dew.:** Umowę sprzedaży 0,5 ha działki przy ul. Robotniczej (Wrc) [komentarz BDM]
- **Modivo:** Grupa ocenia początek Q4'26/27 jako bardzo dobry sprzedażowo
- **mBank:** Wartość nowego biznesu mLeasingu po 9M'26 wzrosła o 16% r/r
- **Budimex:** Oferta konsorcjum spółki najkorzystniejsza w przetargu na budowę ZOE w Łodzi
- **PKP Cargo:** Związki zawodowe domagają się zawarcia ZUZP i wypłaty zaległych świadczeń
- **Grupa Azoty:** Sąd zatwierdził układ częściowy GA Polyolefins
- **Elektrotim:** Spółka zawarła z PGE Energia Odnawialna umowy za 331,6 mln PLN netto
- **Arctic Paper:** Grupa planuje ok. 80 mln PLN CAPEX-u w 2027 r.; nie rozważa akwizycji
- **Ryvu:** Wyniki kolejnej grupy pacjentów w badaniu JASPIS-01 spodziewane w połowie 2027 r.
- **DataWalk:** Spółka uzyskała patent w USA na rozwiązanie z obszaru AutoML i XAI

		[total return; %]		
	Kurs	1D	YTD	12M
WIG	156 043	-1,3	33,1	39,1
WIG20	4 131,4	-1,8	35,2	43,2
WIG30	5 292,9	-1,4	34,6	41,8
mWIG40	10 594,9	0,4	34,5	36,2
sWIG80	29 016,7	-0,5	0,6	0,2
NC Index	257,5	0,2	3,9	-4,5
WIG Banki	27 457	-1,0	43,2	54,8
WIG Bud	10 342	-1,7	10,4	18,8
WIG Chemia	6 944	-3,0	-9,5	-11,7
WIG Dew	5 655	-1,4	0,8	0,9
WIG Energia	5 174	-1,2	29,9	5,7
WIG Games	17 684	0,9	3,3	-1,2
WIG IT	10 912	-0,6	9,0	14,8
WIG Media	7 707	0,5	15,0	27,4
WIG Paliwa	16 228	-7,4	44,1	40,5
WIG Spoż	2 758	-1,3	-6,1	-6,9
WIG Surowce	8 822	-1,1	-0,3	44,0
WIG Odzież	16 078	-1,2	30,7	38,7
DAX	25 820	-1,9	5,4	8,8
FTSE100	10 674	-1,0	10,4	13,0
CAC40	8 139	-0,8	2,9	5,5
BUX	143 454	-0,7	29,2	34,2
S&P500	7 377	0,3	8,8	11,0
DJIA	51 286	-0,5	8,1	11,1
Nasdaq Comp	24 579	1,1	6,3	7,3
Bovespa	168 498	1,4	4,6	9,9
Nikkei225	58 624	-6,0	15,9	14,8
Shanghai Comp.	3 664	-1,1	-6,1	-6,7
S&P/ASX 200	9 030	-0,5	7,6	6,8
EUR/PLN	4,3905	0,1	-4,0	-3,6
USD/PLN	3,9327	0,2	-8,7	-6,8
CHF/PLN	4,8004	0,1	-5,6	-5,2
EUR/USD	1,1164	0,2	-5,0	-3,4
USD/JPY	158,23	0,2	-1,0	-2,6

KOMENTARZ PORANNY

Szukanie punktu równowagi

Piątkowa sesja na WIG20 była najsłabszą w ubiegłym tygodniu. WIG20 zniżkował na zamknięciu o -1,9% do 4131,4 pkt. Wymiar „kary" był jednak dość ograniczony, biorąc pod uwagę mocną przeceną na Wall Street w czwartek. Liderem wzrostów były Modivo (+5%). Najmocniej na wartości tracił Orlen (prawie -8%), który wrócił już do poziomów z początku lipca.

Na europejskich parkietach nastroje były także spadkowe. Niemiecki DAX stracił -1,9%. Podnieść po czwartkowym wstrząsie (obawy o tempo rozwoju AI po wynikach wyborów „połówkowych") próbowały się indeksy na Wall Street. Wypadło to na ten moment dość blado, mimo że S&P500 zyskał +0,3% a Nasdaq Comp zwyżkował o +1,1%. W sumie był to czwarty z rzędu tydzień spadków dla obu indeksów. Poprzednio tak słabą serię mieliśmy w marcu'26 i zakończyła się ona po pięciu tygodniach.

Rano mamy na głównych rynkach azjatyckich odbicie na Nikkei225 (+3%), ale Kospi nadal lekko spada (-1%). Na lekkich plusach handlowane są kontrakty na S&P500, natomiast spadają ich odpowiedniki na DAX. Dziś w kalendarium mieliśmy już w nocy dane z Chin o PPI/CPI za X'26 (PPI – powyżej, CPI – poniżej oczekiwań).

Krzysztof Pado

WYKRES DNIA

W piątek w grupie podmiotów wchodzących w skład WIG20, mWIG40 i sWIG80 najbardziej dotkliwe spadki dotyczyły PKN Orlen. Kurs spółki na zakończenie dnia stracił 7,5%. W ujęciu 1M i 12M total return na PKN wynosi odpowiednio -13,2% i +40,2%.

PKN Orlen [5 lat; PLN]



Źródło: Bloomberg

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

Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
DAT	84,00	12,0	PKN	130,14	-7,5
TOA	12,48	10,4	DNP	37,40	-6,1
ASB	153,00	8,1	TOR	60,20	-5,0
S2B	64,30	6,1	ATT	16,05	-4,9
MDV	102,30	5,2	ICE	50,50	-4,7
XTB	132,54	5,0	ANR	22,30	-4,1
DIG	292,20	4,4	COG	4,50	-4,1
CRJ	356,00	4,1	MLG	96,00	-4,0
ELT	60,75	3,0	ATC	4,98	-3,5
UNT	150,80	2,4	GNS	14,05	-3,1
SCW	312,00	2,3	VOX	151,00	-3,1
ZEP	18,40	2,1	AST	29,20	-3,0
SNT	327,80	1,9	DCR	73,80	-2,5
CDR	266,90	1,6	DVL	7,91	-2,5
CPS	12,76	1,6	NWG	90,40	-2,4
MRB	11,37	1,5	AGO	12,60	-2,3
BCX	69,00	1,5	RVU	16,44	-2,3
CAR	1060,0	1,3	WLT	4,37	-2,2
SCP	143,00	1,1	BDX	739,80	-2,2
MBR	407,00	1,1	CLN	16,30	-2,2

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

2026-11-09, 07:53 CET/CEST

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	59,8	0,6	16,3	29,8	93,0	73,2	91,7
ALR	137,8	0,3	1,8	1,8	16,4	44,0	150,0
BDX	739,8	-2,2	5,5	0,2	11,3	32,8	78,6
CDR	266,9	1,6	2,0	7,4	-0,1	6,8	146,2
DNP	37,4	-6,1	11,3	16,8	14,9	-16,5	-13,8
EBP	780,8	-0,7	-2,4	7,0	34,0	68,9	129,9
KGH	276,8	-1,1	-19,4	-21,1	-16,5	46,9	147,5
KRU	331,0	0,1	-12,8	-23,3	-21,3	-24,4	-20,3
KTY	1 251,0	-0,7	-3,2	0,5	11,5	41,3	100,4
LPP	27 480	-2,1	10,9	27,7	24,4	60,9	120,9
MBK	1 634,0	-0,5	9,9	13,7	36,7	63,4	209,6
MDV	102,3	5,2	13,4	3,1	25,1	-33,1	149,3
PCO	48,7	-0,4	9,6	4,4	47,6	78,6	171,4
PEO	260,5	-1,7	-5,8	1,4	19,3	46,1	172,2
PGE	15,8	-0,9	1,3	45,9	41,5	35,2	109,2
PKN	130,1	-7,5	-13,2	-14,8	-2,0	40,2	141,2
PKO	114,6	-1,7	-6,8	4,5	24,7	57,6	221,2
PZU	73,0	-1,0	1,5	6,3	19,4	27,6	98,0
TPE	9,0	-1,4	-3,2	-2,5	-5,5	-13,0	134,6
ZAB	31,8	0,1	0,1	1,5	35,7	50,3	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	135,0	-2,0	-11,3	-3,3	4,8	48,2	126,2
ACP	228,8	-1,0	2,9	7,8	27,1	23,0	238,5
APR	27,9	-0,2	-9,9	-5,4	20,0	57,9	14,3
ASB	153,0	8,1	-21,1	35,3	135,4	447,5	533,8
ASE	71,0	-1,4	-4,2	-3,7	20,9	9,4	66,9
ATT	16,1	-4,9	-14,9	-21,9	-22,8	-13,5	-28,5
BFT	6155,0	-0,2	14,0	15,8	51,9	105,0	278,1
BHW	123	0,0	0,3	0,2	11,5	26,9	91,7
BNPPPL	176,2	0,1	0,8	14,7	19,1	63,9	221,1
CAR	1060,0	1,3	12,6	10,4	36,8	94,1	92,1
CBF	190,9	0,5	-6,0	-3,9	7,5	7,5	160,7
CPS	12,8	1,6	-25,7	-24,5	-21,2	-0,5	-7,7
CRI	780,0	0,5	-12,6	5,1	11,4	146,2	358,2
DIA	150,0	0,0	-6,6	-8,6	-4,8	-16,9	
DOM	241,5	-0,2	4,8	-3,2	-5,5	0,1	83,9
DVL	7,9	-2,5	-11,8	-18,5	-18,8	1,6	94,4
EAT	9,6	0,0	-1,1	-11,4	-16,2	-32,2	-63,5
ENA	20,7	-2,1	-2,2	1,5	-5,8	-6,8	184,5
GPP	52,3	-0,4	-6,3	-1,3	23,1	-2,0	-0,8
GPW	97,1	0,1	-0,9	-6,5	18,9	62,5	191,2
ING	473,0	0,7	-1,2	3,5	17,8	56,4	154,2
JSW	26,3	-1,5	-15,1	0,6	-11,1	3,5	-48,2
LBW	9,9	0,4	-15,6	-14,2	9,0	-3,3	330,3
MBR	407,0	1,1	0,9	7,1	16,0	43,1	65,0
MIL	22,7	-0,2	-1,7	9,3	20,9	45,4	207,2
MRB	11,4	1,5	0,1	-6,7	3,0	-17,5	55,5
MUR	37,8	0,3	3,4	-2,8	-4,7	11,3	
NEU	695,0	0,1	-4,1	-12,9	-1,4	-9,8	1,5
NWG	90,4	-2,4	-13,2	-5,9	-17,0	-1,8	380,4
OPL	16,5	-1,2	10,3	7,0	11,2	86,6	141,2
PEP	51,6	-1,0	-3,9	-19,0	3,3	-10,4	-28,5
PXM	6,9	-0,4	-5,1	0,5	-23,1	9,2	54,1
RBW	123,3	1,1	-3,1	-16,6	-8,7	5,8	245,0
SNT	327,8	1,9	-4,7	-8,9	15,6	36,9	484,9
TEN	91,0	1,1	-10,1	-12,5	-8,7	9,2	39,6
TXT	37,8	-0,2	-2,8	-23,1	-0,5	-13,2	-59,2
VOX	151,0	-3,1	3,4	20,2	53,6	-0,3	172,7
VRC	116,4	0,9	-10,7	-14,2	-6,1	-4,1	78,1
WPL	55,0	-0,5	-6,1	-15,6	-3,5	1,1	-45,4
XTB	132,5	5,0	-2,6	-20,5	34,6	95,1	354,6

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu **5 sesji** (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
TOA	sWIG80	12,48	15,6	DAT	sWIG80	84,00	-16,0
EUR	sWIG80	4,84	15,1	GNS	sWIG80	14,05	-11,4
SGN	sWIG80	93,00	9,2	TOR	sWIG80	60,20	-11,2
MDV	WIG20	102,30	6,9	PKN	WIG20	130,14	-11,1
S2B	sWIG80	64,30	6,4	ABE	mWIG40	135,00	-8,8
BDX	WIG20	739,80	5,1	ATC	sWIG80	4,98	-8,6
BFT	mWIG40	6155,00	4,3	MDG	sWIG80	20,70	-8,6
ING	mWIG40	473,00	4,2	BMC	sWIG80	10,85	-8,2
ARH	sWIG80	51,80	4,2	NWG	mWIG40	90,40	-7,5
BNPPPL	mWIG40	176,20	4,0	ICE	sWIG80	50,50	-7,2

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu **1 roku** (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ASB	mWIG40	153,00	447,5	BMC	sWIG80	10,85	-61,9
ICE	sWIG80	50,50	340,7	SLV	sWIG80	16,36	-59,6
DIG	sWIG80	292,20	183,0	FTE	sWIG80	12,90	-49,8
CRI	mWIG40	780,00	146,2	ARL	sWIG80	22,50	-44,0
BFT	mWIG40	6155,00	105,0	ATC	sWIG80	4,98	-40,1
XTB	mWIG40	132,54	95,1	EUR	sWIG80	4,84	-38,4
CAR	mWIG40	1060,00	94,1	SVE	sWIG80	2,59	-36,7
OPL	mWIG40	16,52	86,6	WLT	sWIG80	4,37	-36,6
PCO	WIG20	48,70	78,6	AST	sWIG80	29,20	-35,5
SCW	sWIG80	312,00	78,3	MDG	sWIG80	20,70	-35,2

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu **3 lat** (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	292,20	1676,8	ATC	sWIG80	4,98	-70,6
GNS	sWIG80	14,05	1183,1	EUR	sWIG80	4,84	-65,9
ATR	sWIG80	51,40	700,0	WLT	sWIG80	4,37	-51,8
SCW	sWIG80	312,00	620,6	SVE	sWIG80	2,59	-46,7
CMP	sWIG80	95,10	583,2	COG	sWIG80	4,50	-44,0
ASB	mWIG40	153,00	533,8	BRS	sWIG80	4,35	-17,3
SNT	mWIG40	327,80	484,9	CIG	sWIG80	2,40	-16,8
ICE	sWIG80	50,50	418,5	BIO	sWIG80	3,46	-8,2
DAD	sWIG80	86,80	410,6	GRX	sWIG80	2,35	-7,5
ELT	sWIG80	60,75	386,1	STX	sWIG80	1,96	40,5

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	96,70	-1,6	-7,7	-7,7	15,7	52,0
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,03	1,2	6,2	-5,8	13,9	-29,7
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	86,78	1,4	-8,5	6,6	56,2	178,1
CO2 [EUR/t]	86,55	-2,7	-3,0	2,1	6,4	8,0
Węgiel ARA [USD/t]	134,05	-2,4	-7,7	-7,3	15,2	38,3
Miedź LME [USD/t]	13 963	0,2	-2,6	-3,6	-1,9	31,1
Aluminium LME [USD/t]	3 154	0,9	1,5	1,1	-3,4	11,4
Cynk LME [USD/t]	3 736	-2,1	-4,5	-1,8	-2,4	18,5
Ołów LME [USD/t]	1 853	-0,5	-1,4	1,1	0,9	-8,1
Stal HRC [USD/t]	1 357,00	0,0	0,7	6,3	13,7	60,2
Ruda żelaza [USD/t]	92,80	-0,4	1,7	2,6	-2,0	-9,5
Węgiel koksujący [USD/t]	255,00	-1,1	-3,8	-2,3	16,8	26,2
Złoto [USD/oz]	4 111	1,0	4,2	-2,0	-6,4	-0,1
Srebro [USD/oz]	52,51	1,1	3,7	-13,7	-20,1	4,0
Platyna [USD/oz]	1 546	0,5	6,8	-8,6	-12,0	-1,8
Pallad [USD/oz]	1 038	2,0	7,1	-9,8	-24,7	-26,1
Bitcoin USD	74 194	0,2	-7,4	-10,0	14,0	-29,0
Pszenica [USd/bu]	589,00	-0,4	-2,9	-12,2	-7,9	11,6
Kukurydza [USd/bu]	441,50	0,0	-1,5	-8,0	0,6	3,3
Cukier ICE [USD/lb]	18,24	-1,7	-5,8	-12,4	10,6	24,2

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

2026-11-09, 07:53 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.

BIULETYN PORANNY

2026-11-09, 07:53 CET/CEST

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

DINO [TOP20 BDM]

Podsumowanie konferencji wynikowej za Q3'26, która odbyła się 06.11.2026

Wyniki i sprzedaż

-Na 30.09.2026 r. sieć liczyła 3 283 sklepy; w Q3'26 otwarto 108 placówek, a w 9M'26 256.
-Sprzedaż LfL wzrosła o 0,1% w Q3'26 i o 1,4% w okresie 9M'26.
-Przychody w Q3'26 wyniosły 9,71 mld PLN (+10,8% r/r), a w 9M'26 27,68 mld PLN (+11,9% r/r).
-EBITDA w Q3'26 wyniosła 785,5 mln PLN, co oznacza wzrost o 4,7% r/r.
-Marża EBITDA wyniosła 8,1% w Q3'26 (vs 8,6% r/r) oraz 7,3% w 9M'26 (vs 7,8% r/r).
-Niższa marża EBITDA wynikała przede wszystkim z wyższych kosztów operacyjnych oraz wolniejszego wzrostu przychodów w otoczeniu deflacyjnym.
-Dino zwiększa zarówno liczbę klientów, jak i liczbę produktów kupowanych przez jednego klienta; wspierają to dopasowywanie oferty oraz atrakcyjne ceny.

Deflacja cen żywności i strategia sprzedażowa

-Deflacja cen żywności w Q3'26 była silniejsza od założeń zarządu, a jej skala rosła w kolejnych miesiącach, osiągając najwyższy poziom we wrześniu.
-Średnia deflacja w Q3'26 wyniosła ok. 5%; w październiku osłabła, lecz pozostała blisko średniej z Q3'26.
-Najsilniejsza deflacja dotyczyła produktów świeżych, prawdopodobnie ze względu na ich nadpodaż.
-Deflacja utrudnia zarządzanie kosztami; priorytetem pozostają konkurencyjne ceny i wzrost wolumenów sprzedaży.
-W Q4'26, także w okresie świątecznym, spółka skoncentruje się na zwiększaniu wolumenów sprzedaży i pozyskiwaniu klientów, a nie na maksymalizacji bieżącej rentowności.

Marże i współpraca z dostawcami

-W Q4'26 zarząd oczekuje dalszej poprawy marży brutto, jednak jej skala może być mniejsza niż w Q3'26.
-Na marżę brutto wpływały głównie miks sprzedaży oraz poprawa warunków zakupowych.
-Kategorie sezonowe wsparły marżę w Q3'26, podczas gdy system kaucyjny ograniczył popyt na napoje.
-Spółka zamierza nadal poprawiać warunki zakupowe; rosnące wolumeny sprzedaży stanowią ważny argument w negocjacjach z dostawcami.
-Zarząd nie komentował szczegółów relacji z dostawcami, wskazując na dążenie do obustronnych korzyści.

Koszty operacyjne i wynagrodzenia

-Koszty pracownicze w Q3'26 były zbliżone do Q2'26; ich wzrost r/r wynikał głównie z niskiej bazy.
-Podwyżki płac wprowadzono na przełomie Q1'26 i Q2'26; od tego czasu wynagrodzenia pozostawały bez zmian.
-Przeciętne wynagrodzenie w Q4'26 powinno utrzymać się na poziomie zbliżonym do Q3'26.
-Spółka podkreśliła działania na rzecz zapewnienia pracownikom możliwie dobrych warunków pracy.
-Koszty paliwa wzrosły o niemal 40% i są istotnym czynnikiem wzrostu kosztów transportu.
-Dino rozbudowuje instalacje fotowoltaiczne, a energię elektryczną kupuje obecnie na rynku spot.

Ekspansja, CAPEX i logistyka

-W całym 2026 r. spółka może otworzyć ok. 400 sklepów. Na 2027 r. zarząd zakłada podobne tempo rozwoju sieci.
-Wielkość nowo otwieranych sklepów rośnie zgodnie z planem zarządu.
-CAPEX w 9M'26 wyniósł 1,848 mld PLN wobec 1,576 mld PLN w 9M'25 (+17% r/r).
-Nakłady inwestycyjne w samym Q3'26 wyniosły 868 mln PLN.
-Nakłady inwestycyjne przeznaczano przede wszystkim na nowe sklepy, instalację automatów kaucyjnych oraz poprawę infrastruktury logistycznej.
-Zagęszczanie sieci poprawia efektywność logistyki, ale rosnące koszty paliwa pozostają obciążeniem.

Kasy samoobsługowe

-Dino prowadzi testy kas samoobsługowych i zamierza stopniowo rozszerzać ich zakres.
-Celem rozwiązania jest ułatwienie pracy personelowi oraz usprawnienie procesu zakupowego klientów.

Dywidenda

-Zarząd analizuje możliwość wypłaty dywidendy.

Jakub Zamorski

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

2026-11-09, 07:53 CET/CEST

LOKUM DEWELOPER

Spółka zależna zawarła warunkową umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego gruntu wraz z prawami do dokumentacji projektowej dotyczącej budowy budynku mieszkalno-usługowego o 13,2 tys m2 PUM oraz 1,1 tys m2 PU we Wrocławiu przy ul. Robotniczej. Umowa przenosząca powinna zostać zawarta nie później niż do dnia 16 grudnia 2026. Zawarcie umowy przenoszącej nastąpi pod warunkiem nieskorzystania przez Gminę Wrocław z przysługującego jej prawa pierwokupu. Kwota umowy to 75 mln PLN netto. Powierzchnia gruntu to 0,49 ha.

Komentarz BDM

- Grunt, którego dotyczy transakcja znajduje się przy ul Robotniczej 24-36 (zgadza się powierzchnia z transakcją wewnątrzgrupową komunikowaną w 2025 roku). W kwietniu'26 dla tego gruntu uzyskano nieprawomocne PnB.
- Cena 1m2 PUM+PU została ustalona w umowie na 5,2 tys PLN/m2.
- Działka przy ul. Robotniczej to fragment całego terenu spółki w rejonie ul. Góralskiej (spółka rozpoczęła tam projekt Soho I – **link** - na 470 lokali/ok 25 tys PUM na terenie 1,1 ha oraz posiadała, wg ostatniej prezentacji, 7,1 ha „rezerwy terenowej", bez PnB/MPZP).
- Spółka wskazywała na możliwość sprzedaży działek w tej lokalizacji na ostatnich konferencjach wynikowych (cena transakcji jest zbieżna z cenami transakcyjnymi w okolicy sygnalizowanymi przez spółkę)
- Cały potencjał tej lokalizacji na konferencjach spółki określano na ok. 160 tys PUM/PU. Obecnie z tego należy zdjąć 25 tys PUM Soho i oraz 14 tys PUM/PU z gruntu, którego ma dotyczyć transakcja, co implikowałoby jeszcze ok 121 tys PUM/PU na bilansie spółki w samej tej lokalizacji.
- Kapitalizacja Lokum to 412 mln PLN. Dług netto po 2Q'26 wynosił 124 mln PLN. Wartość transakcji to 14% EV spółki.

Krzysztof Pado

MODIVO

Grupa Modivo ocenia początek Q4'26/27 jako bardzo dobry sprzedażowo. W pierwszych dniach listopada sprzedaż LFL marki CCC wzrosła o ponad 40%, a HalfPrice o ponad 20%. Zarząd zastrzegł, że na podstawie wyników z kilku dni nie należy wyciągać daleko idących wniosków.

W Q3'26/27, zakończonym 31 października, przychody grupy wzrosły o 11% r/r do 3,20 mld PLN, a sprzedaż LFL zwiększyła się o 9 % r/r. Grupa chce do końca 2028 ograniczyć zapasy o około 1 mld PLN, czyli o 20-30%.

Modivo otworzyło w Rumunii pierwszy zagraniczny sklep ShockPrice. Sieć liczy obecnie 10 placówek, a do końca roku grupa planuje otwarcie łącznie blisko 30 sklepów tej marki. W 2027 r. planowanych jest około 50 otwarć. CAPEX na rozwój powierzchni handlowej w 2027 r. ma wynieść 300-350 mln PLN. Grupa podtrzymuje również cel osiągnięcia przez Worldbox progu rentowności w Q4'26/27.

MBANK

Wartość nowego biznesu mLeasingu po 9M'26 wzrosła o 16% r/r, wobec wzrostu całego rynku leasingowego o 8,8%. Udział spółki w rynku zwiększył się do 7%.

W Q3'26 wartość nowych umów leasingowych wyniosła 2,05 mld PLN i wzrosła o 5,4% r/r, a zysk brutto osiągnął 42,8 mln PLN. Sprzedaż w segmencie maszyn i urządzeń wzrosła po 9M'26 o 27,4% r/r, wobec wzrostu rynku o 1,4%.

BUDIMEX

Veolia Nowa Energia wybrała ofertę konsorcjum Budimeksu i Keppel Seghers Belgium jako najkorzystniejszą w przetargu na budowę Zakładu Odzysku Energii w Łodzi. Wartość oferty wynosi 712,6 mln PLN netto oraz 109,2 mln EUR netto. Termin realizacji inwestycji wynosi do 36 miesięcy od podpisania umowy.

PKP CARGO

Organizacje związkowe PKP Cargo wezwały zarządcę masy sanacyjnej do zawarcia wynegocjowanego Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy oraz wypłaty zaległych świadczeń socjalnych.

Związki oczekują odblokowania około 20 mln PLN z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych. W przypadku braku porozumienia zapowiedziały podjęcie działań statutowych w obronie interesów pracowników.

GRUPA AZOTY

Sąd zatwierdził układ częściowy Grupy Azoty Polyolefins z wierzycielami. Decyzja przybliża grupę do rozwiązania kwestii projektu Polimery Police oraz finalizacji sprzedaży GA Polyolefins na rzecz Orlenu.

Restrukturyzacja zadłużenia i zatwierdzenie układu były warunkami planowanego przejęcia spółki przez Orlen. Postanowienie sądu nie jest prawomocne.

ELEKTROTIM

Elektrotim zawarł z PGE Energia Odnawialna umowy o łącznej wartości 331,6 mln PLN netto dotyczące budowy magazynów energii.

Umowa na dostawę jednostek magazynowych i stacji transformatorowych ma wartość 254,4 mln PLN netto, natomiast kontrakt obejmujący prace instalacyjne, elektroenergetyczne i teleinformatyczne wynosi 77,2 mln PLN netto. Realizację umów zaplanowano do końca 2028 r.

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

2026-11-09, 07:53 CET/CEST

ARCTIC PAPER

Arctic Paper planuje ograniczyć CAPEX w 2027 r. do około 80 mln PLN, wobec poniżej 100 mln PLN oczekiwanych w 2026 r. Grupa skoncentruje się na dokończeniu rozpoczętych projektów i inwestycjach zapewniających wymierne korzyści w krótkim okresie.

Zarząd nie spodziewa się istotnej poprawy koniunktury w Q4'26 i nie zamierza wykorzystywać trudnej sytuacji rynkowej do przeprowadzania akwizycji.

RYVU THERAPEUTICS

Ryvu Therapeutics spodziewa się wyników kolejnej grupy pacjentów w badaniu JASPIS-01 w połowie 2027 r. Menarini ma podjąć decyzję dotyczącą dalszego rozwoju projektu w Q3'27.

W grudniu podczas konferencji ASH spółka przedstawi pierwsze dane kliniczne dotyczące dapolsertibu w monoterapii. Spośród 15 pacjentów korzyść kliniczną odnotowano u czterech, w tym u jednego uzyskano odpowiedź całkowitą.

Projekt jest finansowany przez Menarini. W przypadku powodzenia Ryvu może otrzymać do 100 mln USD w ramach płatności za kamienie milowe oraz tantiem.

DATAWALK

DataWalk uzyskało patent w USA na rozwiązanie dotyczące całościowego uczenia maszynowego z wykorzystaniem zautomatyzowanego uczenia maszynowego i wyjaśnialnej sztucznej inteligencji. Patent ma wspierać ochronę własności intelektualnej oraz działalność sprzedażową grupy na rynku amerykańskim.

MEDTECH SOLUTIONS

MedTech Solutions pozyskał 15,1 mln PLN na rozwój robotyki ortopedycznej i dalszą ekspansję grupy. Inwestorzy objęli 75,5 mln akcji serii E po 0,20 PLN za akcję, a zgłoszony popyt ponad 1,7-krotnie przewyższył wielkość oferty.

Środki mają zostać przeznaczone przede wszystkim na rozwój sprzedaży systemu robotycznego MISSO, rozbudowę oferty oraz selektywne akwizycje. Spółka planuje złożyć w Q1'27 wniosek o zatwierdzenie prospektu w związku z zamiarem przejścia z NewConnect na rynek główny GPW.

KOLEJKOWO

Kolejkowo obniżyło prognozę wyników na 2026 r. Spółka oczekuje 25 mln PLN przychodów i 5,5 mln PLN zysku netto, wobec wcześniejszych założeń wynoszących odpowiednio 27 mln PLN i 7 mln PLN. Powodem są słabsza sprzedaż, wysoka baza związana z otwarciem wystawy w Warszawie oraz mniej korzystny układ kalendarza.

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

2026-11-09, 07:53 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.