www.bdm.pl

BIULETYN PORANNY

2026-11-10, 07:48 CET/CEST

Redaktorzy wydania: Jakub Zamorski / Krystian Grzegorczyk / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **ZUE:** Wstępne wyniki 3Q'26 nieco lepsze od naszych prognoz [komentarz BDM]
- **Inter Cars:** Przychody za październik wyniosły 2,1 mld PLN (+11,2% r/r) [TOP20 BDM; wykres BDM]
- **PKO:** Zgoda na powołanie Katarzyny Kurkowskiej-Szczechowicz na prezes PKO BH [TOP20 BDM]
- **Ten Square Games:** Wyniki za 3Q'26 – EBITDA adj. poniżej konsensusu [tabela BDM]
- **JSW:** Agencja Rozwoju Przemysłu udzieli spółce do 1,06 mld PLN pożyczki
- **Bank Pekao**: S&P GR zmieniło perspektywę banku na negatywną po zmianie ratingu Polski
- **Jeronimo Martins:** Biedronka uruchamia własną aplikację Biek do zakupów online
- **Lubawa:** Szacunkowa jednostkowa strata netto za 1-3Q'26 wynosi 0,1 mln PLN
- **Develia:** Spółka rozpoczęła przedsprzedaż 107 mieszkań w Warszawie
- **Onde:** Spółka zależna ma umowę z PSE za 23,6 mln PLN netto
- **Astarta Holding:** Zakład przetwarzania soi spółki został uszkodzony w wyniku ataku lotniczego
- **BOŚ:** BFG wyznaczył bankowi wymóg MREL - nadal wynosi 12% TREA
- **UniCredit:** Spółka wypłaci zaliczkę na poczet dywidendy w wysokości ok. 3 EUR na akcję
- **Coal Energy:** Spółka chce skupić się na modelu Asset-Light i projektach zrównoważonej energetyki
- **Vindexus:** Spółka wyemituje do 500 tys. obligacji serii A3 za maks. 50 mln PLN
- **Pekabex:** Spółka ocenia, że brakuje inwestycji na rynku budowlanym

		[total return; %]		
	Kurs	1D	YTD	12M
WIG	157 323	0,8	34,2	41,8
WIG20	4 165,3	0,8	36,3	46,1
WIG30	5 342,8	0,9	35,9	44,9
mWIG40	10 662,7	0,6	35,3	38,3
sWIG80	29 250,8	0,8	1,4	1,6
NC Index	255,6	-0,7	3,1	-5,0
WIG Banki	27 872	1,5	45,3	57,8
WIG Bud	10 473	1,3	11,8	22,5
WIG Chemia	7 004	0,9	-8,7	-10,1
WIG Dew	5 709	1,0	1,8	1,8
WIG Energia	5 147	-0,5	29,2	9,5
WIG Games	17 904	1,2	4,6	2,2
WIG IT	11 105	1,8	10,9	19,2
WIG Media	7 713	0,1	15,1	28,8
WIG Paliwa	15 709	-3,2	39,4	35,5
WIG Spoż	2 762	0,2	-5,9	-6,6
WIG Surowce	9 209	4,4	4,0	50,3
WIG Odzież	16 315	1,5	32,6	46,1
DAX	26 267	1,7	7,3	11,4
FTSE100	10 783	1,0	11,5	14,8
CAC40	8 233	1,2	4,1	6,9
BUX	146 064	1,8	31,6	36,1
S&P500	7 550	2,3	11,3	13,5
DJIA	52 390	2,2	10,4	13,3
Nasdaq Comp	25 253	2,7	9,2	10,4
Bovespa	172 236	2,2	6,9	11,8
Nikkei225	60 598	2,3	18,6	18,9
Shanghai Comp.	3 670	0,3	-5,8	-6,1
S&P/ASX 200	9 129	0,1	7,7	7,6
EUR/PLN	4,3855	0,0	-3,8	-3,4
USD/PLN	3,9074	0,0	-8,1	-6,2
CHF/PLN	4,7672	0,0	-5,0	-4,5
EUR/USD	1,1223	0,0	-4,5	-2,9
USD/JPY	158,05	-0,1	-0,8	-2,5

KOMENTARZ PORANNY

Mocny początek tygodnia na rynkach

Poniedziałkowa sesja na GPW zakończyła się wzrostami. WIG20 i WIG zyskały po 0,8%, mWIG40 0,6%, a sWIG80 0,8%. Wśród komponentów WIG20 najlepiej wypadły Modivo (+8,7%), KGHM (+4,6%) oraz Pekao i mBank (po +2,1%). Najmocniej straciły Orlen (-3,2%), Tauron (-1,0%) i Kruk (-0,6%). Krajowym indeksom sprzyjało dobre zachowanie banków oraz odbicie KGHM.

Na europejskich parkietach dominowały wzrosty. Euro Stoxx 50 zyskał 1,9%, DAX 1,7%, CAC40 1,2%, a FTSE 100 1,0%. Wzrostom przewodziły spółki surowcowe, banki i sektor technologiczny. W tle cena ropy Brent spadła do około 92 USD za baryłkę.

Wall Street zakończyła poniedziałkową sesję mocnymi wzrostami. S&P 500 zyskał 2,4%, Dow Jones 2,2%, a Nasdaq 2,7%. Po ubiegłotygodniowej wyprzedaży wyraźnie odbiły spółki półprzewodnikowe, a indeks SOX wzrósł o 6,9%. Dziś opublikowany zostanie odczyt inflacji CPI w USA za październik.

Z rana na azjatyckich parkietach Nikkei 225, Hang Seng, Shanghai Composite i KOSPI rosną. Najmocniej zyskuje KOSPI, oraz Nikkei 225. Nastroje wspiera mocne odbicie Wall Street, co sprzyja notowaniom azjatyckich firm.

Jakub Zamorski

WYKRES DNIA

Na zakończenie notowań akcje Modivo zyskały na wczorajszej sesji 8,7%. Była to najmocniejsza pozycja w grupie podmiotów wchodzących w skład WIG20, mWIG40 i sWIG80. W ujęciu 1M i 12M total return na MDV wynosi odpowiednio +19,6% i -21,7%.

Modivo [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 [%]
MDV	111,20	8,7	S2B	62,00	-3,6
DAT	90,10	7,3	CRQ	190,00	-3,5
BRS	4,56	4,9	PKN	125,94	-3,2
KGH	289,40	4,6	ICE	48,90	-3,2
VGO	532,00	4,3	CRI	759,00	-2,7
SEL	60,80	4,1	AMB	17,90	-2,6
CMP	98,80	3,9	DCR	72,10	-2,3
AST	30,30	3,8	CRJ	349,00	-2,0
CIG	2,49	3,8	BMC	10,64	-1,9
DAD	90,00	3,7	SNK	19,15	-1,5
SGN	96,00	3,2	UNI	13,86	-1,4
REX	11,60	3,1	BOS	10,10	-1,4
ARL	23,20	3,1	EUR	4,78	-1,3
SLV	16,84	2,9	ENA	20,46	-1,3
VOX	155,40	2,9	GNS	13,90	-1,1
IMC	21,45	2,6	TPE	8,91	-1,0
SCW	320,00	2,6	MLG	95,00	-1,0
WLT	4,48	2,5	ECH	5,35	-0,9
AGO	12,90	2,4	TAR	113,50	-0,9
FTE	13,20	2,3	CPS	12,65	-0,8

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

www.bdm.pl

BIULETYN PORANNY

2026-11-10, 07:48 CET/CEST

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	60,2	0,7	16,3	30,3	101,8	73,6	94,4
ALR	140,1	1,6	7,6	3,9	22,0	44,9	148,5
BDX	755,2	2,1	9,4	3,4	20,1	39,0	82,1
CDR	269,0	0,8	2,3	5,0	3,1	10,7	147,2
DNP	38,2	2,0	6,5	17,6	25,5	-8,1	-11,3
EBP	795,6	1,9	3,6	9,7	41,2	71,6	126,9
KGH	289,4	4,6	-16,6	-18,0	-14,1	53,3	168,2
KRU	329,1	-0,6	-5,4	-23,5	-20,1	-25,3	-19,6
KTY	1 270,0	1,5	-0,9	3,7	16,3	42,7	108,5
LPP	27 600	0,4	10,2	26,8	35,3	66,1	119,1
MBK	1 668,5	2,1	19,1	17,9	45,3	62,9	212,0
MDV	111,2	8,7	19,6	21,5	42,9	-21,7	149,9
PCO	48,6	-0,2	10,9	4,1	52,9	76,2	173,7
PEO	266,0	2,1	1,9	5,2	25,1	49,9	172,3
PGE	15,7	-0,1	-5,7	46,4	49,3	44,1	118,1
PKN	125,9	-3,2	-21,0	-15,5	-4,7	35,2	144,1
PKO	115,7	1,0	1,5	6,1	29,1	62,3	222,2
PZU	73,5	0,7	2,5	7,3	24,0	29,7	98,4
TPE	8,9	-1,0	-7,6	-2,0	-4,2	-11,7	141,0
ZAB	31,8	-0,1	0,2	0,8	40,5	50,7	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	135,0	0,0	-14,8	-2,5	1,5	47,5	129,0
ACP	233,0	1,8	5,1	7,1	30,1	29,3	240,5
APR	28,4	1,8	-9,9	-5,3	26,2	60,9	13,4
ASB	156,0	2,0	-17,6	30,1	132,1	464,9	575,6
ASE	71,0	0,0	-2,7	-6,5	22,7	9,5	69,5
ATT	16,3	1,6	-17,8	-20,1	-16,4	-11,4	-25,4
BFT	6180,0	0,4	16,1	13,7	57,4	105,8	289,6
BHW	122	-0,5	2,5	-0,3	14,1	26,3	88,6
BNPPPL	179,6	1,9	9,4	18,2	22,5	67,1	220,4
CAR	1066,0	0,6	7,6	9,3	38,9	96,7	91,4
CBF	190,4	-0,3	-4,8	-4,2	8,1	6,5	150,2
CPS	12,7	-0,8	-28,3	-25,6	-20,9	-0,8	3,1
CRI	759,0	-2,7	-11,0	2,3	19,9	140,2	354,7
DIA	151,0	0,7	-4,7	-10,8	-2,4	-15,6	
DOM	247,0	2,3	4,0	-1,2	-2,3	1,1	89,3
DVL	8,0	1,1	-14,3	-17,4	-17,9	3,1	106,3
EAT	9,6	0,1	-0,9	-12,4	-7,9	-31,9	-62,8
ENA	20,5	-1,3	-9,1	1,4	-0,6	-4,2	202,3
GPP	52,0	-0,6	-6,3	-4,4	24,0	-2,5	-2,1
GPW	96,5	-0,6	-0,7	-9,4	20,1	62,6	186,4
ING	473,0	0,0	4,8	6,3	21,0	55,2	151,5
JSW	26,7	1,5	-21,6	2,1	-6,0	7,4	-45,5
LBW	9,9	-0,1	-15,1	-15,4	9,0	0,3	328,6
MBR	416,0	2,2	1,7	9,2	21,2	47,2	70,8
MIL	23,2	2,2	6,9	12,9	28,7	47,2	209,5
MRB	11,3	-0,8	1,3	-7,5	3,7	-16,6	54,0
MUR	38,2	1,1	4,7	-0,5	-2,1	10,6	
NEU	691,0	-0,6	-2,3	-12,1	-0,6	-11,5	1,3
NWG	89,7	-0,8	-12,9	-6,7	-15,1	-1,5	381,4
OPL	16,6	0,3	6,8	7,7	13,0	87,8	146,4
PEP	52,1	1,0	-3,5	-18,2	4,4	-6,6	-29,7
PXM	6,9	0,1	-5,3	-6,9	-16,9	13,1	58,4
RBW	123,3	0,0	-0,6	-16,0	-5,2	6,3	249,0
SNT	327,0	-0,2	-4,9	-8,9	15,7	37,6	469,7
TEN	92,3	1,4	-7,0	-13,7	-5,1	10,7	40,2
TXT	37,7	-0,3	-5,8	-24,1	1,1	-12,5	-60,3
VOX	155,4	2,9	7,0	20,3	56,8	2,6	186,5
VRC	118,0	1,4	-7,8	-12,6	-1,5	-1,5	88,2
WPL	54,7	-0,5	-2,7	-16,1	-4,2	1,3	-46,2
XTB	132,9	0,3	-4,9	-20,9	37,1	96,9	354,2

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu **5 sesji** (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
MDV	WIG20	111,20	16,2	PKN	WIG20	125,94	-12,7
TOA	sWIG80	12,70	13,4	DAT	sWIG80	90,10	-10,1
EUR	sWIG80	4,78	12,0	ICE	sWIG80	48,90	-9,9
CIG	sWIG80	2,49	10,9	ATC	sWIG80	4,99	-8,9
SEL	sWIG80	60,80	8,6	CRQ	sWIG80	190,00	-7,8
BNPPPL	mWIG40	179,60	8,1	MDG	sWIG80	20,70	-7,6
BDX	WIG20	755,20	5,7	ABE	mWIG40	135,00	-7,4
MIL	mWIG40	23,23	5,3	CLN	sWIG80	16,30	-7,3
SLV	sWIG80	16,84	5,3	GNS	sWIG80	13,90	-7,0
CTX	sWIG80	53,60	5,1	TOR	sWIG80	60,50	-6,9

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu **1 roku** (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ASB	mWIG40	156,00	464,9	BMC	sWIG80	10,64	-62,5
ICE	sWIG80	48,90	325,2	SLV	sWIG80	16,84	-58,2
DIG	sWIG80	289,80	184,0	FTE	sWIG80	13,20	-48,2
CRI	mWIG40	759,00	140,2	ARL	sWIG80	23,20	-41,4
BFT	mWIG40	6180,00	105,8	ATC	sWIG80	4,99	-38,8
XTB	mWIG40	132,94	96,9	EUR	sWIG80	4,78	-38,5
CAR	mWIG40	1066,00	96,7	SVE	sWIG80	2,58	-36,6
OPL	mWIG40	16,57	87,8	MDG	sWIG80	20,70	-34,1
SCW	sWIG80	320,00	87,1	WLT	sWIG80	4,48	-33,2
PCO	WIG20	48,60	76,2	11B	sWIG80	113,40	-33,1

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu **3 lat** (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	289,80	1662,2	ATC	sWIG80	4,99	-73,0
GNS	sWIG80	13,90	1574,7	EUR	sWIG80	4,78	-66,4
SCW	sWIG80	320,00	729,4	WLT	sWIG80	4,48	-49,7
ATR	sWIG80	51,00	705,0	SVE	sWIG80	2,58	-46,3
CMP	sWIG80	98,80	611,8	COG	sWIG80	4,48	-41,5
ASB	mWIG40	156,00	575,6	BRS	sWIG80	4,56	-14,4
SNT	mWIG40	327,00	469,7	CIG	sWIG80	2,49	-12,0
DAD	sWIG80	90,00	457,3	GRX	sWIG80	2,40	-6,2
ELT	sWIG80	60,75	391,3	BIO	sWIG80	3,49	-5,9
ICE	sWIG80	48,90	390,0	STX	sWIG80	1,95	33,6

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	91,94	-0,7	-11,3	-12,2	4,8	43,5
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,26	1,1	12,4	1,1	16,5	-25,0
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	80,91	-1,9	-11,7	-0,6	33,1	160,4
CO2 [EUR/t]	87,65	1,3	-3,2	0,8	5,9	10,3
Węgiel ARA [USD/t]	131,75	-1,7	-7,3	-8,6	12,8	36,2
Miedź LME [USD/t]	14 072	0,8	-2,9	-4,1	-0,8	31,5
Aluminium LME [USD/t]	3 158	0,2	0,8	4,1	-3,8	11,4
Cynk LME [USD/t]	3 768	0,8	-5,0	-2,7	0,2	17,4
Ołów LME [USD/t]	1 853	0,0	-1,1	0,2	0,6	-9,0
Stal HRC [USD/t]	1 359,00	0,1	0,5	6,5	13,7	60,4
Ruda żelaza [USD/t]	93,00	0,0	2,2	2,8	-1,9	-10,0
Węgiel koksujący [USD/t]	253,00	-0,8	-2,9	-5,2	15,5	25,9
Złoto [USD/oz]	4 124	-0,4	4,9	-1,2	-6,1	0,2
Srebro [USD/oz]	53,32	-0,2	7,1	-11,5	-18,9	5,6
Platyna [USD/oz]	1 586	0,4	11,7	-6,3	-9,7	0,8
Pallad [USD/oz]	1 040	1,8	11,4	-9,6	-24,7	-28,2
Bitcoin USD	74 884	-0,1	-1,1	-9,7	16,8	-29,1
Pszenica [USd/bu]	591,75	0,6	-1,3	-11,8	-7,6	10,5
Kukurydza [USd/bu]	442,00	0,6	-0,1	-7,9	0,9	2,9
Cukier ICE [USD/lb]	18,21	-0,2	-4,5	-10,1	5,1	24,7

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

2026-11-10, 07:48 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

ZUE

Spółka podała wstępne wyniki za 3Q'26

Wstępne 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	288,1	274,5	-4,7%	272,8	0,6%	690,9	671,2	-2,9%
Wynik brutto na sprzedaży	10,4	13,4	28,4%	12,8	4,4%	37,4	38,1	1,9%
EBIT	0,0	2,8	8941,9%	2,3	22,2%	9,9	9,4	-5,4%
Zysk netto*	-0,3	3,3	---	1,5	113,6%	5,2	5,5	5,9%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	3,6%	4,9%		4,7%		5,4%	5,7%	
Marża EBIT	0,0%	1,0%		0,8%		1,4%	1,4%	
Marża zysku netto*	-0,1%	1,2%		0,6%		0,8%	0,8%	

*Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka, *przed wyłączeniem mniejszości*

Wyniki jednostkowe [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	222,7	268,3	333,1	555,0	297,1	272,9	276,7	268,3	162,5	204,6	259,2	220,5	131,9	219,3	247,5
Wynik brutto ze sprzedaży	6,9	7,3	10,2	23,9	11,0	13,2	5,5	13,4	3,9	19,8	7,0	18,0	4,9	18,0	13,1
EBIT	1,9	2,6	7,4	16,9	5,4	6,1	0,8	4,5	-4,6	14,6	-1,7	7,8	-1,4	9,2	5,6
Wynik netto	1,2	3,3	6,5	11,0	1,1	6,1	0,0	3,0	-4,4	10,5	-1,6	3,4	-2,0	4,9	7,0
Marża brutto ze sprzedaży	3,1%	2,7%	3,1%	4,3%	3,7%	4,8%	2,0%	5,0%	2,4%	9,7%	2,7%	8,2%	3,7%	8,2%	5,3%
Marża EBIT	0,9%	1,0%	2,2%	3,0%	1,8%	2,2%	0,3%	1,7%	-2,8%	7,1%	-0,6%	3,5%	-1,0%	4,2%	2,3%
Marża netto	0,5%	1,2%	2,0%	2,0%	0,4%	2,3%	0,0%	1,1%	-2,7%	5,1%	-0,6%	1,6%	-1,5%	2,2%	2,8%

Wyniki jednostek zależnych [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	26,6	24,2	25,9	28,4	19,0	28,1	27,6	29,6	17,6	18,1	29,0	34,4	16,3	55,1	27,0
Wynik brutto ze sprzedaży	1,7	3,0	1,1	1,9	1,6	1,8	1,5	2,6	1,5	1,7	3,4	5,5	-0,4	-4,6	0,3
EBIT	0,0	1,5	-0,1	0,3	0,3	0,5	0,4	1,1	0,0	-0,1	1,7	3,2	-2,3	-6,4	-2,8
Wynik netto	-0,1	-0,3	-0,6	0,0	-0,1	0,0	-0,2	0,8	-0,4	-0,1	1,2	2,4	-2,2	-1,6	-3,7
Marża brutto ze sprzedaży	6,3%	12,4%	4,4%	6,7%	8,2%	6,2%	5,6%	8,8%	8,4%	9,4%	11,6%	16,0%	-2,4%	-8,4%	1,0%
Marża EBIT	0,1%	6,1%	-0,4%	1,2%	1,7%	1,7%	1,3%	3,7%	0,1%	-0,7%	5,9%	9,3%	-14,2%	-11,6%	-10,4%
Marża netto	-0,4%	-1,1%	-2,3%	-0,1%	-0,7%	0,0%	-0,8%	2,7%	-2,4%	-0,4%	4,1%	6,9%	-13,6%	-3,0%	-13,8%

Wyniki skonsolidowane [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	249,3	292,4	359,0	583,5	316,2	301,0	304,3	297,9	180,1	222,6	288,1	255,0	148,1	274,5	274,5
Wynik brutto ze sprzedaży	8,5	10,3	11,4	25,8	12,6	14,9	7,0	16,0	5,4	21,6	10,4	23,5	4,5	13,4	13,4
EBIT	1,9	4,1	7,2	17,2	5,7	6,6	1,2	5,6	-4,6	14,5	0,0	11,0	-3,7	2,8	2,8
Wynik netto	1,1	3,0	5,9	10,9	1,0	6,2	-0,2	3,8	-4,8	10,4	-0,4	5,8	-4,2	3,3	3,3
Marża brutto ze sprzedaży	3,4%	3,5%	3,2%	4,4%	4,0%	5,0%	2,3%	5,4%	3,0%	9,7%	3,6%	9,2%	3,1%	4,9%	4,9%
Marża EBIT	0,8%	1,4%	2,0%	2,9%	1,8%	2,2%	0,4%	1,9%	-2,5%	6,5%	0,0%	4,3%	-2,5%	1,0%	1,0%
Marża netto	0,4%	1,0%	1,7%	1,9%	0,3%	2,0%	-0,1%	1,3%	-2,7%	4,7%	-0,2%	2,3%	-2,9%	1,2%	1,2%

Źródło: BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- Spółka podała wstępne skonsolidowane i jednostkowe wyniki za 3Q'26.
- W 3Q'26 na poziomie skonsolidowanych przychodów ZUE miało 275 mln PLN (-5% r/r). Sprzedaż jest zbliżona do naszych oczekiwań.
- Rentowność brutto ze sprzedaży w 3Q'26 wyniosła 4,9% i była lepsza r/r (4,7% w naszej prognozie). Spółka we wrześniu poinformowała o podpisaniu ugody na 13,4 mln PLN z PKP PLK na jednym ze starych kontraktów. Obecnie podano, że wpływ na wynik netto wyniósł +8,5 mln PLN, co implikowałoby +10,5 mln PLN wpływu brutto. Zakładamy, że wynik „przeszedł" przez marżę brutto ze sprzedaży. Jednocześnie zakładamy, że spółka mogła zawiązać ostrożnościowe rezerwy na innych kontraktach. Kwartalne marże w ostatnim czasie pozostają bardzo zmienne (wyższą marżowość mają parzyste kwartały z rewizjami budżetów kontraktów długoterminowych).
- Marża na poziomie jednostkowym wyniosła 5,3%, poziom marży w jednostkach zależnych wyniósł 1,0% (w 1H'26 marża była ujemna).
- EBIT wyniósł +2,8 mln PLN (vs -0,0 mln PLN rok temu), natomiast wynik netto (przed wyłączeniem wyniku mniejszości) to 3,3 mln PLN (vs -0,3 mln PLN w 3Q'25).
- Obecny portfel zamówień wynosi ok. 4,6 mld PLN netto, co jest największą wartością w historii spółki. Spółka ma obecnie złożone najlepsze oferty w przetargach o łącznej wartości ok. 0,3 mld PLN.
- Pełny raport spółka przedstawi 19 listopada 2026.

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.

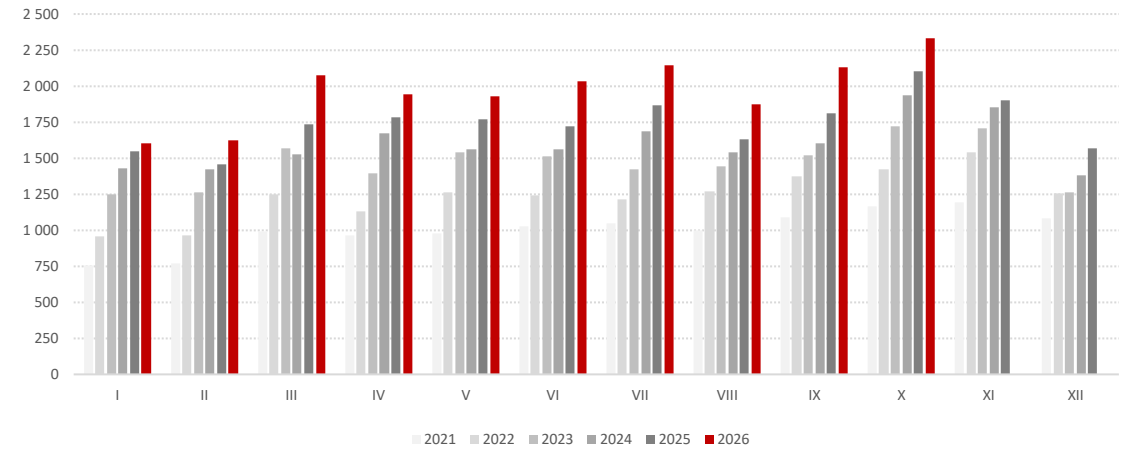
BIULETYN PORANNY

2026-11-10, 07:48 CET/CEST

INTER CARS [TOP20 BDM]

W październiku przychody spółki wyniosły 2,1 mld PLN (+11,2% r/r).

Przychody miesięczne (mln PLN)



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Przychody ze sprzedaży grupy kapitałowej Inter Cars [mln]

	X'25	X'26	zmiana	I-X'25	I-X'26	zmiana
Sprzedaż Inter Cars S.A. razem	**1283**	**1 414,70**	**10,3%**	**11223**	**12 292**	**9,5%**
w tym sprzedaż towarów Inter Cars S.A. w Polsce	798	857,1	7,3%	6770	7 346	8,5%
Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą	**1135**	**1 298,00**	**14,4%**	**9217**	**10 861**	**17,8%**
WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE *	-317	-377,6	19,2%	-3008	-3 398	13,0%
Sprzedaż spółek dystrybucyjnych grupy kapitałowej Inter Cars	**2 101**	**2 335**	**11,2%**	**17432**	**19 755**	**13,3%**

* wyłączenia dotyczą sprzedaży Inter Cars S.A. do dystrybucyjnych spółek zależnych, nie obejmują sprzedaży pomiędzy tymi spółkami oraz ich sprzedaży do Inter Cars S.A.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A, spółka

Krystian Grzegorczyk

PKO [TOP20 BDM]

KNF wyraziła zgodę na powołanie Katarzyny Kurkowskiej-Szczechowicz na stanowisko prezesa PKO Banku Hipotecznego. Otrzymanie przedmiotowej zgody oznacza spełnienie warunku objęcia funkcji prezesa zarządu banku.

TEN SQUARE GAMES

Spółka podała wyniki za 3Q'26

Wyniki za 3Q'26 [mln PLN]

	3Q'26	3Q'26P kons. PAP	odchyl.	r/r
Przychody	98,9	97,9	1,0%	9,5%
EBITDA	8,9	12,6	-29,4%	-59,7%
EBIT	6,5	8,7	-25,6%	-70,0%
zysk netto j.d.	5,1	7,9	-35,0%	-71,1%

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

JSW

Spółka ma umowę pożyczki w wysokości do 1,06 mld PLN z Agencją Rozwoju Przemysłu m.in. na rozliczenie zaliczki 400 mln PLN z tytułu przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów i akcji oraz na finansowanie działalności JSW prowadzonej w okresie realizacji programu naprawczego Grupy. Okres finansowania trwa do 30.06.2038 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

2026-11-10, 07:48 CET/CEST

BANK PEKAO

S&P Global Ratings obniżył perspektywę banku do negatywnej po zmianie ratingu Polski. Agencja potwierdziła długoterminowy i krótkoterminowy rating banku na poziomie "A-/A-2" oraz "resolution counterparty ratings" na poziomie "A/A-1". Potwierdzono również rating "senior subordinated debt" na poziomie "BBB" oraz ratingi długu podporządkowanego na poziomie "BBB-".

JERONIMO MARTINS

Sieć sklepów Biedronka uruchamia własną aplikację Biek do zakupów online. Aplikacja będzie dostępna we wszystkich 16 miastach, w których obecnie działa Biek. Uruchomienie aplikacji Biek wpisuje się w szerszy rozwój internetowych kanałów sprzedaży Biedronki. Równolegle z usługą Biek sieć zwiększa skalę sprzedaży internetowej realizowanej bezpośrednio ze swoich sklepów.

LUBAWA

Spółka szacuje, że jednostkowa strata netto za 1-3Q'26 wyniosła 0,1 mln PLN wobec 25,7 mln PLN zysku w 1-3Q'25, co stanowi spadek o 25,8 mln PLN. Jednostkowy szacunkowy przychód ze sprzedaży Lubawy wyniósł 71,6 mln PLN, wobec 182,3 mln PLN, co stanowi spadek o 110,7 mln PLN tj. o 60,7%. Skonsolidowany zysk netto szacowany jest na 62,5 mln PLN, wobec 72,5 mln PLN zysku w analogicznym okresie poprzedniego roku, co stanowi spadek o 13,8% r/r

.

DEVELIA

Spółka uruchomiła przedsprzedaż mieszkań w ramach nowego projektu Anilinowa Vita zlokalizowanego na warszawskiej Białołęce. Do oferty trafiło 107 mieszkań. Rozpoczęcie budowy zaplanowane jest na 1Q'27, a jej zakończenie na 3Q'28.

ONDE

Przedsiębiorstwo Badawczo-Wdrożeniowe Olmex (spółka zależna Onde), podpisało umowę z PSE na modernizację SE Gdańsk I poprzez wymianę AT3 za 23,6 mln PLN netto. Umowa będzie realizowana w latach 2026-2028. Ponadto poinformowano, że w związku z zawarciem umowy, łączna wartość umów zawartych przez Olmex z PSE w okresie od dnia 1 stycznia 2026 r. do dnia publikacji raportu bieżącego wynosi ok. 132,4 mln PLN netto.

ASTARTA HOLDING

Zakład przetwarzania soi spółki, w wyniku ataku z użyciem lotniczych środków rażenia przeprowadzonego 8 listopada 2026 r., został uszkodzony. Po ataku działalność zakładu została zawieszona. Po zakończeniu inspekcji prowadzonej przez Państwową Służbę ds. Sytuacji Nadzwyczajnych, spółka dokona oceny związanych z tym szkód oraz poniesionych strat.

BOŚ

BFG wyznaczył bankowi wymóg MREL-TREA, który nie uległ zmianie w stosunku do wymogu ustalonego dla banku w oparciu o dane skonsolidowane w poprzednim cyklu planistycznym, i w dalszym ciągu wynosi 12% TREA. Dodatkowo bank powinien spełnić wymóg połączonego bufora CBR. Bank jest zobowiązany spełnić wymóg MREL-TREA przez fundusze własne i zobowiązania kwalifikowalne, spełniające wymóg podporządkowania w wysokości co najmniej na poziomie 11,11% TREA.

UNICREDIT

Rada dyrektorów spółki zdecydowała o wypłacie zaliczki na poczet dywidendy z zysku za 2026 r. w wysokości ok. 3 EUR na jedną akcję. Zaliczka na poczet dywidendy zostanie wypłacona 25 listopada 2026 r.

COAL ENERGY

Spółka, zgodnie ze zaktualizowaną strategią na lata 2026-28, chce w najbliższych kwartałach skupić się na modelu „Asset-Light" oraz inwestowaniu w projekty zrównoważonej energetyki. Nowa strategia stanowi odpowiedź na zmiany makroekonomiczne, rynkowe i geopolityczne, przyspieszając proces zmiany profilu spółki z tradycyjnego właściciela aktywów wydobywczych w grupę inżynieryjno-energetyczną.

VINDEXUS

Zarząd spółki podjął uchwałę w sprawie emisji do 500 tys. obligacji serii A3 w cenie emisyjnej 100 PLN za sztukę. Termin wykupu będzie przypadał na 10 grudnia 2030 r. Swiadczenia z obligacji będą wypłacane wyłącznie w formie pieniężnej w PLN. Oprocentowanie będzie zmienne - WIBOR 3M + marża, która zostanie określona przez spółkę w dniu dokonania wstępnej alokacji obligacji w oparciu o deklarowaną przez inwestorów akceptowalną wysokość marży w ramach procesu book-buildingu.

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.

PEKABEX

Spółka ocenia, że brakuje inwestycji na rynku budowlanym. Realizacja programu wewnętrznej transformacji grupy przebiega zgodnie z założeniami, ale plan naprawczy zostanie wydłużony w związku z sytuacją rynkową i do niej dostosowany.

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

2026-11-10, 07:48 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.