www.bdm.pl

BIULETYN PORANNY

2026-11-25, 08:06 CET/CEST

Redaktorzy wydania: Krystian Grzegorczyk / Krzysztof Pado / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Murapol:** Wyniki 3Q'26 zbliżone do konsensusu [tabele BDM]
- **MS Warszawa:** Finalne wyniki 3Q'26 zgodne ze wstępnymi [tabele BDM]
- **Unibep:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'26 [podsumowanie BDM]
- **Ferro:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'26 [podsumowanie BDM]
- **CD Projekt:** Wyniki 3Q'26 – EBITDA 3% powyżej konsensusu [tabela BDM]
- **Huuuge:** Wyniki 3Q'26 – skoryg. EBITDA 1% powyżej konsensusu [tabela BDM]
- **PKO BP:** Bank stawia na embedded finance - prezes [TOP20 BDM]
- **KGHM:** Zarząd wyraził zgodę na udzielenie gwarancji korporacyjnej dla Sierra Gorda
- **KGHM:** Sprzedaż miedzi wyniosła w październiku 59,3 tys. ton (+2% r/r)
- **PGE:** Spółka miała zysk netto w 3Q'26 w wysokości 3 mld PLN, zgodnie z szacunkami
- **JSW:** Spółka miała w 3Q'26 286 mln PLN straty netto; widzi pierwsze efekty programu naprawczego
- **Synthaverse:** Pełne opłacenie akcji serii Y; rezygnacja przewodniczącego rady nadzorczej
- **Captor:** Spółka chce PLNożyć wniosek IND w CT-03 jeszcze w '26; podanie leku planuje w 1Q'27
- **BoomBit:** Spółka miała w 3Q'26 7,3 mln PLN skor. EBITDA (+15% r/r)
- **CI Games:** Spółka planuje premierę gry Lords of the Fallen II na kwiecień 2027 roku
- **PKP Cargo:** Zarządca złożył zażalenie na umorzenie śledztwa ws. działań na szkodę spółki
- **Wittchen:** NWZ zdecyduje ws. buybacku do 20% akcji
- **Ghelamco:** Spółka zawarło warunkową umowę sprzedaży projektu Vibe II za 43,6 mln EUR

KOMENTARZ PORANNY

Wymazanie wzrostów na WIG20

Sesja we wtorek przyniosła ponowny zwrot na GPW. Indeks WIG20 tuż po rozpoczęciu notowań obrał kierunek południowy i finalnie zakończył dzień spadkiem o 2,74% do 4056,67 pkt., praktycznie wymazując poniedziałkowe wzrosty. Tuż za nim podążały również WIG (-2,7%), mWIG40 (-2,4%) oraz sWIG80 (-1,6%). Z blue chipów najmocniej zniżkowały KHGM (-9,1%), PGE (-6,3%) oraz Alior Bank (-4,6%). Nad kreską były wyłącznie CDProjekt (+1,5%) oraz Kruk, który skończył sesję w okolicy ceny odniesienia.

Na pozostałych rynkach europejskich panowały nieco pesymistyczne nastroje. Niemiecki DAX spadł o 1,3%, natomiast francuski CAC 40 oraz brytyjski FTSE 100 zamknęły się nieco poniżej cen otwarcia. Z kolei na Wall Street nastroje były mieszane – podczas gdy Nasdaq Comp zniżkował o 1,5%, Dow Jones wzrósł blisko o 0,9, a Russell 2000 o 0,6%. Ponadto według doniesień Bloomberga oraz The Wall Street Journal, administracja Donalda Trumpa szykuje kolejne cła skierowane w Unię Europejską oraz Chiny.

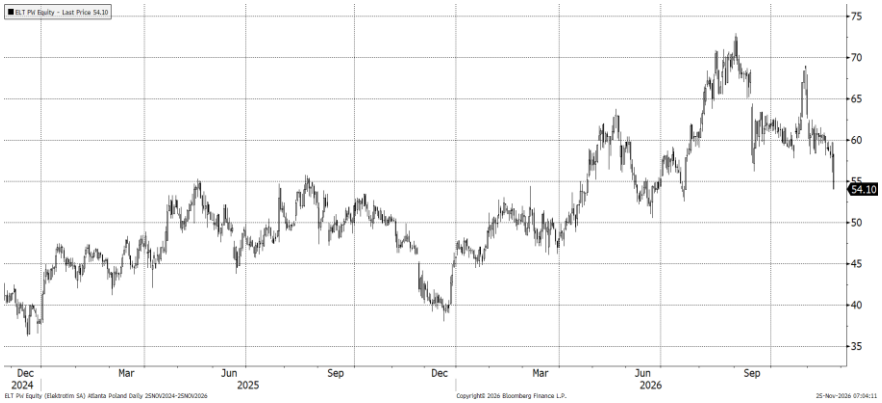
W środę rano na parkietach azjatyckich trwają spadki na japońskim Nikkei 225, koreańskim KOSPI 200, chińskim SSE Composite oraz indeksie Hang Seng. Dzisiaj o 14:30 pojawią się dane na temat PKB w USA.

Krystian Grzegorczyk

WYKRES DNIA

Wtorek przyniósł przecenę akcji Elektrotim. Na zakończenie dnia kurs spółki stracił 9,4% i była to druga najsłabsza pozycja w uniwersum podmiotów wchodzących w skład WIG20, mWIG40 i sWIG80. Na ostatniej sesji inwestorzy mogli reagować m.in. na opublikowane wyniki Q3 2026.

Elektrotim [24M; PLN]



Źródło: Bloomberg

		[total return; %]		
	Kurs	1D	YTD	12M
WIG	152 740	-2,4	30,3	40,1
WIG20	4 056,7	-2,7	32,8	44,6
WIG30	5 193,3	-2,5	32,1	43,4
mWIG40	10 247,9	-1,6	30,2	35,8
sWIG80	27 885,5	-1,3	-3,3	0,1
NC Index	238,0	-0,7	-4,0	-7,3
WIG Banki	26 978	-2,3	40,7	54,1
WIG Bud	10 076	-1,7	7,5	13,7
WIG Chemia	6 022	-1,3	-21,5	-21,5
WIG Dew	5 754	-0,4	2,6	5,3
WIG Energia	5 009	-4,7	25,7	15,0
WIG Games	17 317	0,1	1,2	2,5
WIG IT	10 475	-0,9	4,6	17,2
WIG Media	7 289	-1,1	8,8	19,0
WIG Paliwa	15 089	-3,7	33,9	33,3
WIG Spoż	2 613	-0,0	-11,0	-12,0
WIG Surowce	7 485	-8,9	-15,4	18,8
WIG Odzież	16 263	-3,3	32,2	54,5
DAX	25 018	-1,3	2,2	7,7
FTSE100	10 467	-0,1	8,5	13,2
CAC40	8 040	-0,1	1,6	4,3
BUX	137 958	-1,7	24,3	28,1
S&P500	7 201	-0,5	6,3	8,6
DJIA	50 019	0,9	5,5	9,4
Nasdaq Comp	23 734	-1,4	2,7	4,4
Bovespa	164 090	-0,4	1,8	5,7
Nikkei225	56 850	3,9	18,3	22,6
Shanghai Comp.	3 494	0,3	-8,6	-5,2
S&P/ASX 200	8 692	1,8	4,5	7,0
EUR/PLN	4,4626	-0,1	-5,5	-5,4
USD/PLN	4,0785	-0,3	-12,0	-10,5
CHF/PLN	4,8759	-0,2	-7,1	-7,3
EUR/USD	1,0942	-0,2	-6,8	-5,4
USD/JPY	159,42	-0,1	-1,7	-2,1

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

Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
REX	11,60	5,9	SVE	2,26	-9,6
DIG	282,00	3,6	ELT	54,10	-9,4
ROB	28,85	3,0	KGH	234,25	-9,1
ATC	5,14	2,8	CRQ	141,15	-8,3
TOA	13,26	2,6	ASB	149,90	-7,1
IMC	20,25	1,7	CTX	49,00	-6,7
OPN	102,40	1,6	TOR	49,95	-6,6
CDR	273,20	1,5	PGE	15,00	-6,3
OPL	16,66	1,5	S2B	50,02	-5,8
HUG	24,60	1,4	JSW	22,82	-5,7
VOT	35,10	1,3	CRI	638,00	-5,3
ICE	45,25	1,1	ASE	68,00	-5,2
BIO	3,39	1,0	AGO	11,55	-4,9
ARH	51,80	0,8	ENA	20,12	-4,6
TXT	36,40	0,7	ALR	137,20	-4,6
ACP	212,50	0,7	SLV	17,30	-4,5
SCP	135,80	0,6	PXM	6,13	-4,5
NEU	730,00	0,6	LWB	22,45	-4,5
QRS	11,38	0,5	ABE	123,00	-4,4
ECH	5,50	0,4	KTY	1 200	-4,0

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

2026-11-25, 08:06 CET/CEST

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	66,2	-2,2	13,3	48,1	97,0	113,4	123,4
ALR	137,2	-4,6	6,4	6,2	10,5	46,8	127,9
BDX	744,0	-1,1	4,6	6,8	13,6	27,5	52,4
CDR	273,2	1,5	1,1	6,2	6,7	18,3	146,7
DNP	36,5	-1,8	-7,9	4,2	14,8	-13,0	-17,4
EBP	786,2	-1,8	6,2	9,8	29,6	73,9	117,1
KGH	234,3	-9,1	-20,1	-34,6	-28,8	20,1	104,4
KRU	311,7	0,0	-12,1	-28,1	-23,8	-28,8	-21,3
KTY	1 200,0	-4,0	-3,1	-2,8	4,3	34,5	92,9
LPP	27 380	-3,6	1,4	35,9	30,7	76,0	104,8
MBK	1 615,5	-3,0	16,0	17,2	33,5	57,0	191,0
MDV	116,2	-2,1	22,9	29,1	42,1	-14,7	136,9
PCO	50,3	-2,8	4,4	19,6	49,7	89,6	132,3
PEO	252,7	-2,6	0,3	-1,9	15,3	43,2	145,8
PGE	15,0	-6,3	-10,3	46,9	47,9	49,6	95,1
PKN	121,0	-3,8	-22,6	-21,4	-10,4	33,0	131,0
PKO	112,0	-1,8	2,3	-1,0	16,2	59,3	194,3
PZU	69,5	-0,3	-3,8	2,0	15,3	20,8	90,6
TPE	8,7	-3,5	-7,3	5,7	-3,0	-6,5	126,3
ZAB	31,8	-0,1	0,4	1,5	34,0	37,3	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	123,0	-4,4	-17,3	-15,9	-11,9	36,2	120,0
ACP	212,5	0,7	-14,0	-9,8	8,1	22,4	219,5
APR	26,9	-3,2	-3,4	-10,8	4,1	72,3	7,8
ASB	149,9	-7,1	0,4	15,1	114,4	433,6	556,2
ASE	68,0	-5,2	-15,8	-13,5	11,2	7,8	56,5
ATT	13,0	-2,0	-26,7	-42,8	-40,8	-28,3	-38,0
BFT	6455,0	-0,3	8,0	19,8	47,0	107,2	274,1
BHW	123	-0,3	3,9	-0,2	9,2	31,2	66,5
BNPPPL	176,6	-0,2	7,4	15,9	22,8	65,0	179,1
CAR	1032,0	-0,4	0,2	5,6	26,1	94,7	78,0
CBF	204,8	-1,4	6,7	7,4	1,7	18,3	156,1
CPS	12,8	0,3	-27,4	-20,7	-21,7	11,1	1,9
CRI	638,0	-5,3	-24,7	-11,0	-33,0	113,4	247,6
DIA	152,4	0,3	-2,4	-8,5	-3,0	-11,2	
DOM	242,5	-1,0	1,0	-3,2	-4,0	-4,9	80,8
DVL	8,4	-0,4	-0,7	-16,3	-17,8	17,0	114,5
EAT	8,6	-3,9	-11,3	-20,9	-19,2	-36,5	-64,0
ENA	20,1	-4,6	-6,7	5,0	2,3	3,6	171,3
GPP	49,7	-2,8	-9,9	-8,6	21,9	-0,9	-3,3
GPW	97,1	-1,8	-7,6	-3,3	26,2	61,9	180,3
ING	453,8	-3,2	2,9	3,0	11,2	42,5	136,4
JSW	22,8	-5,7	-23,3	-24,4	-13,3	-3,9	-44,5
LBW	9,0	-3,4	-15,7	-27,2	-3,2	4,7	302,1
MBR	416,0	0,4	-1,3	13,5	18,6	46,2	64,5
MIL	22,2	-2,7	3,5	5,5	16,4	40,4	189,8
MRB	11,2	-1,0	-1,6	-12,6	4,1	-22,9	39,6
MUR	34,9	-1,7	6,0	-1,2	-4,0	11,9	
NEU	730,0	0,6	3,1	-5,7	-1,4	-7,6	-2,3
NWG	78,2	-1,4	-20,6	-14,5	-27,3	-19,2	259,7
OPL	16,7	1,5	4,8	16,8	7,6	90,3	148,7
PEP	51,0	-1,5	-3,6	-6,1	3,7	-12,1	-30,0
PXM	6,1	-4,5	-18,5	-18,8	-20,2	7,2	46,3
RBW	110,0	-3,9	-10,1	-26,7	-14,8	-6,9	205,0
SNT	305,8	-1,8	-8,5	-9,5	8,2	27,9	386,7
TEN	84,8	-0,9	-8,2	-16,5	-9,8	6,7	24,1
TXT	36,4	0,7	-4,5	-22,6	-8,5	-11,2	-57,9
VOX	140,4	-3,8	-12,3	9,5	51,5	2,0	124,8
VRC	126,8	-2,3	3,6	-3,4	0,3	10,3	99,8
WPL	52,0	-2,6	-6,3	-18,8	-9,1	-4,6	-50,1
XTB	106,6	-1,7	-22,2	-37,7	1,4	61,8	271,0

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu **5 sesji** (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
ZEP	sWIG80	24,10	30,0	BMC	sWIG80	7,13	-22,1
MDV	WIG20	116,20	7,0	CRQ	sWIG80	141,15	-21,4
BFT	mWIG40	6455,00	6,3	DAD	sWIG80	74,80	-18,3
MRB	mWIG40	11,24	6,0	APT	sWIG80	21,20	-16,2
TOA	sWIG80	13,26	4,7	SVE	sWIG80	2,26	-15,7
ATC	sWIG80	5,14	4,5	S2B	sWIG80	50,02	-15,2
KGN	sWIG80	91,80	4,4	NWG	mWIG40	78,20	-14,3
NEU	mWIG40	730,00	3,5	ATT	mWIG40	13,02	-12,3
CDR	WIG20	273,20	3,2	JSW	mWIG40	22,82	-11,7
REX	sWIG80	11,60	3,1	KGH	WIG20	234,25	-11,4

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu **1 roku** (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ASB	mWIG40	149,90	433,6	BMC	sWIG80	7,13	-68,6
ICE	sWIG80	45,25	308,4	SLV	sWIG80	17,30	-61,1
DIG	sWIG80	282,00	129,8	FTE	sWIG80	11,50	-51,1
CRI	mWIG40	638,00	113,4	SVE	sWIG80	2,26	-42,2
ALE	WIG20	66,22	113,4	MDG	sWIG80	19,02	-40,2
BFT	mWIG40	6455,00	107,2	ARL	sWIG80	22,75	-39,9
CAR	mWIG40	1032,00	94,7	AST	sWIG80	27,70	-39,7
OPL	mWIG40	16,66	90,3	ATC	sWIG80	5,14	-37,5
PCO	WIG20	50,32	89,6	11B	sWIG80	99,90	-36,5
CMP	sWIG80	95,00	83,4	EAT	mWIG40	8,56	-36,5

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu **3 lat** (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	282,00	1208,0	EUR	sWIG80	4,66	-69,8
GNS	sWIG80	13,70	822,6	COG	sWIG80	3,80	-55,4
SCW	sWIG80	310,00	656,1	WLT	sWIG80	4,25	-53,7
ATR	sWIG80	45,30	586,0	SVE	sWIG80	2,26	-53,1
CMP	sWIG80	95,00	582,5	CIG	sWIG80	2,37	-19,7
ASB	mWIG40	149,90	556,2	GRX	sWIG80	2,14	-10,9
ICE	sWIG80	45,25	409,6	BRS	sWIG80	4,92	-6,8
SNT	mWIG40	305,80	386,7	BIO	sWIG80	3,39	-4,8
DAD	sWIG80	74,80	340,0	STX	sWIG80	2,07	36,0
LBW	mWIG40	9,00	302,1	VRG	sWIG80	5,06	59,9

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	90,00	-1,5	-2,1	-22,9	1,6	44,0
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,34	0,6	-0,8	26,7	20,7	-24,4
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	91,15	-0,6	12,7	-2,9	36,9	210,2
CO2 [EUR/t]	82,86	-1,1	-5,1	-3,9	-0,5	2,8
Węgiel ARA [USD/t]	133,80	-0,1	-0,1	-9,0	7,5	39,6
Miedź LME [USD/t]	11 797	-5,5	-10,8	-18,5	-17,9	9,3
Aluminium LME [USD/t]	2 837	-13,0	-10,8	-7,6	-11,7	2,1
Cynk LME [USD/t]	3 540	-4,6	-6,7	-7,3	-10,7	12,7
Ołów LME [USD/t]	1 796	0,3	-2,3	-4,8	-4,3	-8,2
Stal HRC [USD/t]	1 399,00	-0,4	3,3	8,3	17,0	63,6
Ruda żelaza [USD/t]	90,55	-0,1	0,6	-0,3	-5,4	-13,6
Węgiel koksujący [USD/t]	249,75	0,5	-1,1	-4,5	-3,4	25,5
Złoto [USD/oz]	3 525	-0,9	-5,4	-12,2	-24,3	-14,7
Srebro [USD/oz]	40,15	-1,8	-10,9	-25,6	-41,5	-22,0
Platyna [USD/oz]	1 248	-2,4	-9,2	-18,4	-32,9	-19,6
Pallad [USD/oz]	849	-1,4	-10,9	-19,3	-36,4	-39,6
Bitcoin USD	59 108	-1,2	0,3	-26,5	-24,4	-32,1
Pszenica [USd/bu]	563,50	-1,1	-1,1	-9,8	-17,8	6,9
Kukurydza [USd/bu]	432,25	-0,4	-0,7	-5,2	-13,6	2,1
Cukier ICE [USD/lb]	17,66	0,3	-2,8	-12,7	-5,0	15,3

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

2026-11-25, 08:06 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

MURAPOL

Spółka podała wyniki za 3Q'26

Wyniki za 3Q'2026 [mln PLN]

	3Q'25	3Q'26	zmiana r/r	3Q'26P kons	odchyl	1-3Q'25	1-3Q'26	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	196,4	353,7	80,1%	356,4	-0,7%	725,8	819,4	12,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	65,6	107,6	63,9%	---	---	242,0	250,1	3,4%
Zysk na sprzedaży	41,2	75,5	83,4%	---	---	163,7	159,5	-2,5%
EBITDA	40,5	75,6	86,8%	---	---	162,2	161,0	-0,8%
EBIT	39,0	73,9	89,4%	74,3	-0,5%	157,9	156,8	-0,7%
Wynik brutto	40,4	76,5	89,3%	---	---	160,8	163,7	1,8%
Wynik netto	28,0	61,7	120,6%	59,5	3,6%	124,8	131,7	5,5%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	33,4%	30,4%		---		33,3%	30,5%	
Marża EBITDA	20,6%	21,4%		---		22,4%	19,6%	
Marża EBIT	19,9%	20,9%		20,8%		21,8%	19,1%	
Marża zysku netto	14,2%	17,4%		16,7%		17,2%	16,1%	

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'26
Przychody ze sprzedaży	**374,3**	**295,5**	**297,1**	**249,1**	**294,2**	**289,9**	**202,2**	**543,9**	**330,6**	**198,8**	**196,4**	**535,0**	**142,3**	**323,4**	**353,7**
Segment deweloperski	375,5	185,5	242,7	225,0	295,7	219,6	170,6	499,8	300,0	136,6	168,0	500,1	105,6	287,0	336,9
-mieszkania	374,3	184,4	240,3	223,3	294,2	217,7	169,4	496,8	296,6	134,5	166,8	497,1	104,6	285,7	336,3
-pozostałe	1,3	1,1	2,4	1,7	1,5	2,0	1,1	3,0	3,4	2,2	1,2	3,0	1,0	1,3	0,7
PRS	59,2	49,5	54,4	24,1	31,5	37,2	31,7	44,1	30,6	62,2	28,5	34,9	36,7	36,4	16,7
-usługi budowlane	39,9	49,5	31,9	24,1	31,5	37,2	31,7	44,1	30,6	43,5	28,5	34,9	36,7	36,4	16,7
-sprzedaż gruntów	19,3	0,0	22,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	18,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
pozostałe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zysk brutto ze sprzedaży	**148,4**	**79,0**	**82,8**	**73,2**	**102,1**	**75,8**	**57,6**	**166,3**	**113,5**	**62,9**	**65,6**	**180,0**	**43,0**	**99,6**	**107,6**
Segment deweloperski	**143,1**	**72,8**	**77,5**	**72,5**	**97,4**	**72,1**	**54,4**	**159,8**	**110,1**	**54,4**	**61,5**	**176,9**	**36,8**	**93,2**	**104,9**
PRS	**5,3**	**6,2**	**5,3**	**0,7**	**4,6**	**3,7**	**3,1**	**6,5**	**3,4**	**8,6**	**4,2**	**3,1**	**6,2**	**6,4**	**2,6**
pozostałe	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**
SG&A	24,9	23,7	28,3	35,1	28,9	24,9	21,5	36,1	28,0	25,8	24,5	38,3	22,6	35,9	32,1
Saldo PPO/PKO	-1,7	-1,1	-1,5	-0,9	1,2	-1,4	-0,3	3,8	-0,5	-3,2	-2,1	-1,4	1,8	-3,0	-1,6
EBITDA	**122,9**	**55,3**	**54,1**	**38,5**	**75,6**	**50,8**	**37,1**	**135,6**	**86,4**	**35,3**	**40,5**	**141,8**	**23,5**	**61,9**	**75,6**
EBIT	**121,8**	**54,2**	**53,0**	**37,2**	**74,3**	**49,5**	**35,7**	**134,0**	**85,0**	**33,9**	**39,0**	**140,4**	**22,2**	**60,7**	**73,9**
Saldo finansowe	3,5	2,8	0,9	0,6	1,4	2,3	1,6	3,3	0,0	1,5	1,4	-2,5	4,6	-0,3	2,6
Zysk brutto	125,3	57,0	53,9	37,8	75,7	51,8	37,3	137,4	85,0	35,4	40,4	137,9	26,8	60,4	76,5
Zysk netto	**100,7**	**45,6**	**43,6**	**29,2**	**61,1**	**41,2**	**29,5**	**110,2**	**68,6**	**28,3**	**28,0**	**111,0**	**21,7**	**48,4**	**61,7**
CFO	20,0	-48,0	25,7	33,5	65,4	2,1	-38,2	71,0	16,5	148,2	30,9	115,0	-10,0	-12,5	48,2
Dług netto	b.d.	b.d.	267,5	244,3	146,0	285,2	308,5	348,8	361,3	359,3	350,6	348,0	380,1	0,0	0,0
Kapitał własny	b.d.	b.d.	528,8	558,0	619,7	582,1	612,2	603,4	672,5	620,8	649,3	641,0	662,4	0,0	0,0
Przekazania - detal [szt]	1081	511	642	567	752	543	425	1195	657	295	412	1285	256	585	711
tys PLN/lokal	346,2	360,9	374,3	393,9	391,2	400,9	398,6	415,7	451,5	455,9	404,7	386,9	408,7	488,4	473,0
Przychody zmiana r/r	**---**	**---**	**---**	**28,6%**	**-21,4%**	**-1,9%**	**-31,9%**	**118,4%**	**12,4%**	**-31,4%**	**-2,9%**	**-1,6%**	**-57,0%**	**62,6%**	**80,1%**
Marża zysku brutto ze sprzedaży	**39,7%**	**26,7%**	**27,9%**	**29,4%**	**34,7%**	**26,1%**	**28,5%**	**30,6%**	**34,3%**	**31,6%**	**33,4%**	**33,6%**	**30,2%**	**30,8%**	**30,4%**
Segment deweloperski	38,1%	39,2%	31,9%	32,2%	32,9%	32,8%	31,9%	32,0%	36,7%	39,8%	36,6%	35,4%	34,8%	32,5%	31,1%
PRS	1,4%	3,4%	2,2%	0,3%	1,6%	1,7%	1,9%	1,3%	1,1%	6,4%	2,5%	0,6%	6,0%	2,2%	0,8%
pozostałe	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
S&GA/przychody	6,7%	8,0%	9,5%	14,1%	9,8%	8,6%	10,6%	6,6%	8,5%	13,0%	12,5%	7,2%	15,9%	11,1%	9,1%
Marża EBITDA	**32,8%**	**18,7%**	**18,2%**	**15,5%**	**25,7%**	**17,5%**	**18,3%**	**24,9%**	**26,1%**	**17,8%**	**20,6%**	**26,5%**	**16,5%**	**19,2%**	**21,4%**
Marża EBIT	**32,5%**	**18,4%**	**17,8%**	**14,9%**	**25,3%**	**17,1%**	**17,7%**	**24,6%**	**25,7%**	**17,0%**	**19,9%**	**26,2%**	**15,6%**	**18,8%**	**20,9%**
Marża zysku netto	**26,9%**	**15,4%**	**14,7%**	**11,7%**	**20,8%**	**14,2%**	**14,6%**	**20,3%**	**20,8%**	**14,2%**	**14,2%**	**20,8%**	**15,2%**	**15,0%**	**17,4%**

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

- Telekonferencja wynikowa dziś o 13:00

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

2026-11-25, 08:06 CET/CEST

MS WARSZAWA

Spółka podała finalne wyniki za 3Q'26

Wyniki za 3Q'2026 [mln PLN]

	3Q'25	3Q'26	zmiana r/r	3Q'26W	odchyl.	1-3Q'25	1-3Q'26	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	389,4	241,4	-38,0%	241,4	0,0%	1 071,2	793,0	-26,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	39,1	12,1	-69,2%	12,6	-4,0%	70,2	74,5	6,1%
Zysk na sprzedaży	20,5	-5,2	---	---	---	13,1	18,6	42,3%
EBITDA	32,4	16,9	-47,9%	---	---	60,7	82,0	35,1%
EBIT	12,3	2,4	-80,1%	---	---	-0,1	38,5	---
Wynik brutto	4,4	-8,8	---	---	---	8,9	14,8	67,0%
Wynik netto	1,3	-5,6	---	-5,5	---	3,0	10,0	237,6%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	10,0%	5,0%		5,2%		6,6%	9,4%	
Marża EBITDA	8,3%	7,0%		---		5,7%	10,3%	
Marża EBIT	3,2%	1,0%		---		0,0%	4,9%	
Marża zysku netto	0,3%	-2,3%		-2,3%		0,3%	1,3%	

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'26
Przychody	**317,0**	**458,4**	**448,3**	**451,7**	**289,6**	**365,1**	**469,2**	**454,7**	**317,0**	**364,9**	**389,4**	**238,3**	**251,4**	**300,2**	**241,4**
Przemysł i energetyka	71,5	90,6	93,7	94,3	54,9	18,7	93,3	103,7	87,5	84,7	78,3	-30,5	74,4	72,4	59,7
Infrastruktura	143,8	264,3	250,1	265,7	149,7	254,9	262,9	228,1	145,5	179,3	196,2	182,0	114,2	156,9	113,1
Ogólne	99,8	102,5	101,0	87,2	83,5	89,1	102,5	130,1	82,9	99,7	113,0	84,7	60,2	64,0	71,0
Nieprzypisane / korekty	1,9	1,0	3,5	4,5	1,5	2,5	10,5	-7,3	1,1	1,2	1,8	2,1	2,7	6,8	2,9
Zysk brutto ze sprzedaży	**18,5**	**24,0**	**22,5**	**26,9**	**12,1**	**-6,2**	**37,4**	**9,3**	**19,8**	**11,3**	**39,1**	**-110,8**	**8,3**	**54,2**	**12,1**
SG&A	17,5	16,7	16,9	18,7	18,0	18,1	17,8	19,3	18,2	20,4	18,6	19,9	18,6	20,1	17,3
Zysk na sprzedaży	1,1	7,3	5,6	8,2	-6,0	-24,2	19,6	-10,0	1,6	-9,0	20,5	-130,7	-10,3	34,1	-5,2
EBITDA	**9,0**	**9,5**	**21,9**	**31,3**	**15,7**	**-3,5**	**43,7**	**12,8**	**23,2**	**5,1**	**32,4**	**-109,2**	**13,5**	**51,6**	**16,9**
EBIT	**1,5**	**0,4**	**13,7**	**9,2**	**-4,7**	**-21,4**	**20,9**	**-10,3**	**2,8**	**-15,2**	**12,3**	**-129,3**	**-5,9**	**42,0**	**2,4**
Przemysł i energetyka	3,8	-7,3	6,4	-13,5	-0,2	-32,7	6,0	-6,4	7,0	-1,6	17,3	-109,1	8,1	5,5	9,0
Infrastruktura	11,7	33,1	15,8	50,3	11,0	42,9	29,5	12,1	9,3	0,0	11,0	-5,6	-1,6	44,8	10,2
Ogólne	5,7	-1,4	6,4	-6,1	9,0	-8,3	9,7	-1,7	8,9	1,3	22,8	7,2	7,0	2,8	5,7
Nieprzypisane / korekty	-19,8	-24,1	-14,8	-21,6	-23,3	-24,3	-24,2	-30,2	-22,4	-24,9	-29,0	-21,6	-19,4	-11,0	-22,5
Wynik brutto	0,7	5,8	3,1	16,0	-5,6	-25,5	15,1	-16,3	1,5	2,9	4,4	-119,7	-10,9	34,5	-8,8
Wynik netto	**0,7**	**4,1**	**2,0**	**16,6**	**-3,8**	**-19,7**	**12,9**	**-16,3**	**0,4**	**1,2**	**1,3**	**-105,8**	**-9,7**	**25,3**	**-5,6**
CF operacyjny	-89,2	128,2	-70,4	215,5	-63,5	-18,4	-40,9	92,4	-66,1	-49,1	98,2	132,0	-192,0	-42,7	2,6
dług netto*	332,9	296,0	313,8	159,7	240,1	278,7	337,9	260,3	338,0	385,6	304,2	182,8	363,6	426,4	428,5
portfel	3 934	3 789	3 531	3 282	3 342	3 325	3 062	3 008	3 176	3 066	2 796	2 372	1 446	1 818	2 044
Marża zysku brutto ze sprzedaży	5,8%	5,2%	5,0%	6,0%	4,2%	-1,7%	8,0%	2,1%	6,2%	3,1%	10,0%	-46,5%	3,3%	18,0%	5,0%
Marża EBITDA	2,8%	2,1%	4,9%	6,9%	5,4%	-0,9%	9,3%	2,8%	7,3%	1,4%	8,3%	-45,8%	5,4%	17,2%	7,0%
Marża EBIT	0,5%	0,1%	3,0%	2,0%	-1,6%	-5,8%	4,4%	-2,3%	0,9%	-4,2%	3,2%	-54,3%	-2,4%	14,0%	1,0%
Marża zysku netto	0,2%	0,9%	0,5%	3,7%	-1,3%	-5,4%	2,7%	-3,6%	0,1%	0,3%	0,3%	-44,4%	-3,8%	8,4%	-2,3%

*Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka, *razem z pożyczkami ujętymi w KW*

Krzysztof Pado

CD PROJEKT

Spółka podała wyniki za 3Q'26.

Spółka chce wypłacić ok. 119,9 mln PLN zaliczki na poczet dywidendy, co daje 1,20 PLN na akcję.

Spółka nie spodziewa się, by premiera GTA VI miała jakikolwiek wpływ na wyniki spółki w 4Q'26 - poinformował podczas audiokonferencji joint CEO Michał Nowakowski.

Wyniki za 3Q'26 [mln PLN]

	3Q'26	3Q'26P kons. PAP	odchyl.	r/r
Przychody	208,2	209,3	-0,5%	-40,4%
EBITDA	113,3	110,5	2,5%	-46,7%
EBIT	100,1	96,9	3,3%	-48,6%
zysk netto j.d.	108,5	102,4	6,0%	-43,9%

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

2026-11-25, 08:06 CET/CEST

HUUUGE

Spółka podała wyniki za 3Q'26

Wyniki za 3Q'26 [mln PLN]

	3Q'26	3Q'26P kons. PAP	odchyl.	r/r
Przychody	51,8	51,8	0,0%	-7,0%
EBITDA skoryg.	22,1	21,8	1,4%	2,0%
EBIT	19,1	17,9	6,7%	2,0%
zysk netto j.d.	17,1	15,7	8,9%	14,0%

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

FERRO

Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'26

Rentowność
-spółka spodziewa się spadku marży
-trudno przekłada się skokowo podwyżki cen na rynek – konieczne stopniowe ruchy
-w 3Q'26 asortyment z nowych dostaw miał niższe marże (w drugiej połowie kwartału)
Koszty materiałów
-spółka już czuje wyższe ceny miedzi i będzie odczuwać w 1H'27 (ostatni spadek nie jest tak duży w PLN – spadek do poziomów z przełomu 2/3Q'26)
Koszty nieprzypisane
-spółka liczy na wypłaszczenie dynamiki w kolejnych okresach, ale musi się mierzyć z otoczeniem (np. wynagrodzenia, transport), ujęte są tu też nakłady na marketing (dotyczące całej oferty)
-wynagrodzenia wzrosły o ok 5-10% pod koniec 2Q'26 (w pełni ujęte w 3Q'26), spółka zwiększała także zatrudnienie (marketing, certyfikacje)
Kapitał obrotowy
-na 3Q'26 spółka miała już zgromadzone dużo zapasu, chce „wyrobić" się przed chińskim Nowym Rokiem (wcześniej w 2027 roku)
-ogólnie kapitał obrotowy 7-10 mln PLN lepszy niż na koniec 2025 roku
-spółka chce lepiej dopasowywać zapas do popytu kwartalnego
-jednocześnie spółka bardzo elastycznie podchodzi do rynku i oczekiwań odbiorców (odbiorcy nie chce angażować kapitału)
Inwestycje/CAPEX
-10 mln PLN w 2026
Rynki zagraniczne – perspektywy
-spółka widzi dobre perspektywy do wzrostu w Europie Południowej i Kaukazie
-spółka widzi szanse w kierowaniu się na wschód - na rynki Azji, Bliskiego Wschodu czy Indii
Chiny – konkurencja
-dostawy bezpośrednie z Chin pojawiają się, ale nie są łatwe ze względu na brak serwisu czy wymagane certyfikacje itp.
-firmy chińskie mają spadki na krajowym rynku i starają się kierować na rynek europejski
Klimatyzatory
-wejście na rynek oceniane pozytywnie
-w 2026 roku popyt na klimatyzacje w Europie był pierwszy raz większy niż na źródła ogrzewania
Strategia
-spółka jest na etapie przeglądu inicjatyw strategicznych
-spółka chce aktualizować aspekt finansowy, natomiast kierunki są aktualne
M&A
-przełom 1/2Q'27 byłby życzeniem spółki, aby coś ogłosić, jeśli rozmowy pójdą w dobrym kierunku
-spółka jest w kontakcie z potencjalnymi targetami

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

2026-11-25, 08:06 CET/CEST

UNIBEP

Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'26

1-3Q'26

-spadek przychodów wynika z przesunięć w harmonogramach (terminy uzyskania PnB), odmiennych warunków geologicznych oraz zmiany struktury portfela (więcej P&B)

-w 3Q'26 pozytywny wpływ ugody w Katowicach na 9,9 mln PLN (w tym 4,8 mln PLN na EBIT, reszta na poziomie odsetek)

Koszty

-wzrosty cen stali (wzrost popytu przy mniejszej podaży), spółka spodziewa się stabilizacji na obecnym poziomie

-stabilizacja/spadek cen miedzi i paliw

-spółka starała się pozyskać kontrakty z klauzulami waloryzacyjnymi (część umów ma klauzule od PLNożonej oferty a część od podpisania)

-na razie nie ma presji na wynagrodzenia

Perspektywy

-spółka jest optymistycznie nastawiona do kolejnych kwartałów

-w 2026 roku spółka chce wypracować min 2 mld PLN przychodów

-w 4Q'26 może pojawić się sprzedaż materiałów na kontraktach kolejowych

-rentowność w 4Q'26 nie powinna być „radykalnie" gorsza niż w 1-3Q'26

-w 2027 spółka spodziewa się dwucyfrowej dynamiki sprzedaży

Portfel/ofertowanie

-portfel jest „zdrowy"

Budownictwo ogólne

-obecnie najniższa rentowności ofertowa w budownictwie mieszkaniowym (po kilkunastu konkurentów na przetargach)

-spółka stara się szukać bardziej zaawansowanym charakterze technologicznym (przemysłowe)

-niska marża w 3Q'26 – duży udział kontraktów mieszkaniowych (realizacja kontraktów wojskowych się przesuwa)

Budownictwo energetyczno - przemysłowe

-środki na energetykę są „raczej" zabezpieczone

-nowe kontrakty kogeneracyjne mają raczej niższe marże niż pierwsze pozyskane umowy w tym obszarze, konkurencja jest większa, uzyskanie marży 10% może być trudne

-spółka szuka nowych nisz

Infrastruktura - drogi

-wiele przetargów przesuwanych ze względu na brak decyzji środowiskowych

-w 4Q'26 spodziewane przyspieszenie w ogłaszaniu nowych przetargów

-w długim terminie wartość rynku drogowego spadnie, spółka chce być obecna w kolei

-w kolejnych latach więcej środków z Funduszu Drogowego kierowana na drogi lokalne

Infrastruktura - kolej

-bardzo potrzebny jest Fundusz Kolejowy

-Rail Baltica: konsorcjum podzieli się odcinkami, opcje w większość są uruchomione, początek prac na wiosnę 2027, budżet kontraktu obejmuje ok 0,9 mld PLN na prace dodatkowe i zamienne

-w kolejnych przetargach spółka nadal będzie startować w konsorcjach (budowa stacji, prace ziemne)

Unidevelopment

-4Q'26 – sprzedaż wygląda dobrze

-strony popytowa motywowana przez spodziewany wzrost kosztów

-spółka jest w trakcie przeglądu operacji

-od stycznia'27 zmiana prezesa

-głównym rynkiem zainteresowania pozostaje Warszawa

-spółka chce skupiać się na mniejszych projektach, do szybkiego uruchomienia

-spółka od jesieni zwiększyła aktywne poszukiwania działek

-w 2026 roku niższe marże ze względu na duży udział Radomia w mixie oraz większą sprzedaż mieszkań z wykończeniem

Unihouse

-spółka jest aktywna w poszukiwaniu kontraktów na rynku niemieckim (m.in. dla Bundeswery)

-kumulacja produkcji na kontrakcie dla Bechtela w 2Q'27, kontrakt musi byś skoordynowany z pracami na placu budowy

-spółka potrzebuje stabilnego, powtarzalnego portfela, szuka dużych zleceń

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

2026-11-25, 08:06 CET/CEST

PKO BP [TOP20 BDM]

PKO Bank Polski koncentruje się na komercjalizacji projektów embedded finance realizowanych w partnerstwie z Allegro oraz Żabką. Model może mieć materialny wpływ na rozwój PKO BP, a po kilku tygodniach przyniósł już kilkadziesiąt tysięcy nowych klientów - powiedział PAP Biznes prezes Szymon Midera.

KGHM

Zarząd KGHM Polska Miedź podjął uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na udzielenie gwarancji korporacyjnej dla Sierra Gorda w związku z planowanym zawarciem przez Sierra Gorda umowy finansowania z konsorcjum banków. Wartość udzielanej gwarancji wynika z posiadanych udziałów w Sierra Gorda (55 proc. udziałów) oraz całkowitej wartości kredytu (do kwoty 1000 mln USD) i wynosić będzie maksymalnie 550 mln USD.

KGHM

Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w październiku 59,3 tys. ton (+2% r/r). Produkcja miedzi płatnej KGHM wyniosła 61,8 tys. ton (+2% r/r).

MILLENNIUM

Agencja ratingowa Moody's potwierdziła długoterminowe ratingi depozytów bankowych Banku Millennium na poziomie Baa1 oraz zmieniła perspektywę ze stabilnej na pozytywną.

PGE

Grupa PGE odnotowała w 3Q'26 3 mld PLN zysku netto j.d. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami. EBITDA wyniosła 4,613 mld PLN wobec 2,524 mld PLN przed rokiem, także zgodnie z szacunkami na poziomie 4,61 mld PLN. EBITDA powtarzalna sięgnęła 2,888 mld PLN (+2% r/r/).

JSW

Jastrzębska Spółka Węglowa miała w 3Q'26 -286 mln PLN straty netto wobec -794 mln PLN straty rok wcześniej, przychody wyniosły 2,55 mld PLN wobec 2,25 mld PLN przed rokiem. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. JSW podała, że wskazują one na pierwsze wymierne efekty wdrażania programu naprawczego.

SYNTHAVERSE

Spółka dnia 2026-11-24 poinformowała o zakończeniu emisji akcji serii Y oraz rezygnacji przewodniczącego rady nadzorczej.

MEDI&MORE oraz HURTAP objęły po 1 mln akcji serii Y po cenie emisyjnej 3,10 PLN/akcję. Spółka otrzymała pełną kwotę 6,2 mln PLN, spełniając tym samym jeden z warunków złożenia VALUE FIZ oferty objęcia 9 mln akcji serii X po cenie 2,25 PLN/akcję. Łączna wartość planowanego dokapitalizowania w ramach procesu refinansowania zadłużenia wynosi 26,45 mln PLN.

Ponadto Jarosław Błaszczak złożył rezygnację z pełnienia funkcji przewodniczącego oraz członkostwa w radzie nadzorczej spółki ze skutkiem na 24.11.2026 r.

GRUPA AZOTY

Import nawozów słabnie, ale presja na Azoty wciąż jest duża. Koncern nie przesądza, czy zwiększy produkcję nawozów w kolejnych miesiącach. Decyzje będą zależały m.in. od cen gazu, popytu i konkurencji. Azoty obserwują stopniową odbudowę rynku, ale rolnicy wciąż ostrożnie podchodzą do zakupów. – Parkiet

ATAL [TOP20 BDM]

Atal rozpoczął sprzedaż 153 mieszkań w ramach inwestycji Nove Pogodno w Szczecinie. Zakończenie budowy planowane jest na 3Q'28.

CAPTOR

Captor Therapeutics zakłada, że wniosek IND w projekcie CT-03 (Vratitoclax) może być PLNożony jeszcze w 2026 r. Podanie leku pierwszym pacjentom planowane jest w 1Q'27 - poinformowali przedstawiciele spółki podczas wideokonferencji. Captor ma środki na funkcjonowanie przynajmniej do końca 3Q'27.

GHELAMCO

Ghelamco zawarło warunkową umowę sprzedaży projektu biurowego Vibe II w Warszawie na rzecz spółki z grupy Penta Real Estate za 43,6 mln EUR. Środki ze sprzedaży zostaną przeznaczone w pierwszej kolejności na spłatę całości obligacji serii K1.

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

2026-11-25, 08:06 CET/CEST

BOOMBIT

Skorygowana EBITDA grupy BoomBit w trzecim kwartale 2026 r. wzrosła o 15% r/r do 7,3 mln PLN. Skorygowany zysk netto wyniósł 1,9 mln PLN, wobec 1,3 mln PLN zysku rok wcześniej.

WITTCHEN

Akcjonariusze Wittchen zdecydują w sprawie upoważnienia zarządu do nabywania akcji własnych oraz utworzenia kapitału rezerwowego na ten cel - wynika z projektów uchwał NWZ zwołanego na 21 grudnia 2026. Z projektu uchwały wynika, że przedmiotem nabycia w ramach programu będzie nie więcej niż 3,7 mln akcji własnych, co stanowi ok. 20% kapitału. Cena, za którą spółka miałaby nabywać akcje własne w ramach programu, nie mogłaby być niższa niż wartość nominalna akcji ani wyższa niż 12,90 PLN. Upoważnienie zarządu miałoby obowiązywać nie dłużej niż do 30 czerwca 2028 roku.

PKP CARGO

Zarządca masy sanacyjnej PKP CARGO w restrukturyzacji złożył zażalenie na postanowienie o umorzeniu części śledztwa dotyczącego działań mogących skutkować wyrządzeniem spółce szkody majątkowej.

GREEN LANES

Green Lanes zakończył subskrypcję akcji serii I, w ramach której inwestorzy objęli ponad 310 tys. akcji, po cenie emisyjnej wynoszącej 10 PLN za akcję.

CI GAMES

Termin premiery gry Lords of the Fallen II planowany jest na kwiecień 2027 roku . Spółka poinformowała, że szczegółowa data premiery LOTF II zostanie podana do publicznej wiadomości w grudniu 2026 roku.

SCANWAY

Scanway szacuje, że po 1-3Q'26 miał ok. 10,59 mln PLN straty EBITDA wobec 2,21 mln PLN zysku rok wcześniej. Backlog na koniec września wynosił ok. 64,02 mln PLN (+10% r/r).

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

2026-11-25, 08:06 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.