

Redaktorzy wydania: Jakub Zamorski / Krzysztof Pado / Maciej Bobrowski

## SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Kruk:** Dane o spłatach i nakładach za Q2 2026 [TOP20 BDM, komentarz BDM]
- Mirbud:** Spółka opublikowała podsumowanie miesiąca (czerwiec 2026) [podsumowanie BDM]
- Archicom:** Spółka w 2Q'26 sprzedała 719 lokali (+14% r/r, +19% q/q) [wykresy BDM]
- XTB:** Spółka w ciągu roku pozyskała ok. 589 tys. rachunków maklerskich
- Pepco Group:** Spółka miała w Q3'25/26 1,09 mld EUR przychodów
- GPW:** Wartość transakcji kapitałowych na Głównym Rynku w Q2'26 wyniosła 15,8 mld PLN
- Ronson Development:** Spółka sprzedała w Q2'26 150 lokali
- Dekpol:** Oferta spółki wybrana w przetargu AMW SINEVIA
- Medicalgorithmics:** Spółka szacuje przychody w Q2'26 na 10,8 mln PLN, a EBITDA na 1,2 mln PLN
- Cavatina Holding:** Spółka planuje emisję obligacji serii P2026B
- Eurotel:** Spółka przeprowadzi buyback do 188 tys. akcji po 31,5 PLN/szt.
- Remb-Chojnice:** Spółka ma porozumienie produkcyjne i inwestycyjne
- Krka:** Spółka wypłaci 9,1 EUR dywidendy na akcję
- PKP Cargo:** Spłata długu poprzez emisję akcji jest obecnie najlepszym rozwiązaniem dla spółki

## KOMENTARZ PORANNY

### W kierunku 3700

Czwartkowa sesja na WIG20 przyniosła delikatną przewagę byków. Popyt podjął się próby zmierzenia się z poziomem 3700 pkt, jednak nie starczyło na to sił. Finalnie indeksu wzrósł o +0,4% do 3686,0 pkt. Najmocniej zachowywało się Pepco (+5%). Najsłabiej wypadły akcje Żabki i Kruka (spadki po -2%). Kolejną sesję osłabiał się PLN, co wspierały gołębie wypowiedzi prezesa NBP.

Na europejskich parkietach nastroje tym razem były dobre. Odbijać po dwóch dniach spadków próbował DAX (+0,9%). Wzrostową sesję zaliczyła Wall Street, gdzie jeszcze wyraźniej niż dzień wcześniej pomagały spółki technologiczne. Na zamknięciu S&P500 zwyżkował o +0,8%, a Nasdaq Comp zyskał +1,3%. Rynek znów zagrał pod stabilizację sytuacji na Bliskim Wschodzie, pozytywnie interpretując sprzeczne sygnały płynące od Trumpa.

Rano mamy prawie komplet wzrostów w Azji. Nikkei225 zyskuje blisko +2%. W pobliżu wczorajszych zamknąć notowane są kontrakty na DAX i S&P500. Z informacji makro mamy dziś szereg danych o inflacji w czerwcu oraz protokół z ostatniego posiedzenia RPP. Opublikowany zostanie także raport Fed dotyczący polityki monetarnej.

Krzysztof Pado

## WYKRES DNIA

W czwartek na GPW największy spadek w ramach uniwersum podmiotów wchodzących w skład WIG20, mWIG40 i sWIG80 odnotował Mirbud (-3,7%).. W ujęciu 1M i 12M total return na walorach spółki wynosi odpowiednio +7% oraz -21%.

### Mirbud [24M; PLN]



Źródło: Bloomberg

|                | Kurs     | [total return; %] |      |       |
|----------------|----------|-------------------|------|-------|
|                |          | 1D                | YTD  | 12M   |
| WIG            | 139 442  | 0,3               | 18,9 | 31,1  |
| WIG20          | 3 686,0  | 0,4               | 18,8 | 34,2  |
| WIG30          | 4 674,3  | 0,3               | 17,3 | 30,8  |
| mWIG40         | 9 791,0  | -0,0              | 23,6 | 26,8  |
| sWIG80         | 30 864,6 | 0,2               | 6,1  | 10,9  |
| NC Index       | 268,0    | -0,1              | 7,7  | 8,7   |
| WIG Banki      | 24 666   | 0,8               | 28,6 | 44,4  |
| WIG Bud        | 10 173   | 0,6               | 8,6  | 25,1  |
| WIG Chemia     | 7 690    | -1,4              | 0,2  | -16,0 |
| WIG Dew        | 6 281    | 0,1               | 12,0 | 19,4  |
| WIG Energia    | 4 240    | 0,2               | 6,4  | -5,3  |
| WIG Games      | 16 788   | -0,6              | -1,9 | -3,1  |
| WIG IT         | 9 351    | -0,2              | -6,6 | -8,5  |
| WIG Media      | 7 344    | -0,7              | 9,6  | 1,9   |
| WIG Paliwa     | 17 332   | -0,3              | 53,9 | 84,6  |
| WIG Spoż       | 3 200    | 0,1               | 9,0  | 7,4   |
| WIG Surowce    | 9 642    | 2,2               | 8,9  | 124,0 |
| WIG Odzież     | 11 621   | 0,6               | -7,1 | 6,5   |
| DAX            | 25 118   | 0,9               | 2,6  | 2,3   |
| FTSE100        | 10 472   | -0,1              | 7,4  | 21,9  |
| CAC40          | 8 327    | 0,9               | 4,8  | 9,0   |
| BUX            | 142 613  | 1,3               | 28,4 | 42,5  |
| S&P500         | 7 544    | 0,8               | 10,9 | 21,9  |
| DJIA           | 52 487   | 0,3               | 10,1 | 20,0  |
| Nasdaq Comp    | 26 207   | 1,3               | 13,1 | 27,9  |
| Bovespa        | 172 742  | 1,2               | 7,2  | 25,6  |
| Nikkei225      | 68 789   | 1,4               | 35,7 | 73,1  |
| Shanghai Comp. | 4 041    | 1,7               | 2,7  | 18,3  |
| S&P/ASX 200    | 8 793    | -0,3              | 2,7  | 7,0   |
| EUR/PLN        | 4,3323   | -0,0              | -2,7 | -1,8  |
| USD/PLN        | 3,7871   | 0,1               | -5,2 | -4,0  |
| CHF/PLN        | 4,7056   | -0,2              | -3,7 | -3,1  |
| EUR/USD        | 1,1440   | 0,1               | -2,6 | -2,2  |
| USD/JPY        | 161,58   | 0,5               | -3,0 | -9,5  |

| Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80<br>(liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji) |        |        |        |        |        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Top                                                                                              | Kurs   | 1D [%] | Bottom | Kurs   | 1D [%] |
| STX                                                                                              | 2,13   | 14,6   | MRB    | 11,04  | -3,7   |
| ASB                                                                                              | 115,00 | 6,1    | ATT    | 18,76  | -2,9   |
| APT                                                                                              | 28,30  | 5,2    | CAR    | 840,00 | -2,6   |
| PCO                                                                                              | 38,20  | 4,7    | LWB    | 20,30  | -2,4   |
| MRC                                                                                              | 53,50  | 3,5    | TOR    | 70,50  | -2,4   |
| KGN                                                                                              | 72,90  | 3,4    | DIG    | 299,80 | -2,3   |
| PCR                                                                                              | 63,00  | 3,3    | ZAB    | 27,25  | -2,3   |
| XTB                                                                                              | 127,90 | 3,1    | KRU    | 409,10 | -2,0   |
| LBW                                                                                              | 12,30  | 2,8    | SNT    | 374,20 | -2,0   |
| ARL                                                                                              | 22,10  | 2,8    | VRG    | 5,22   | -1,9   |
| KGH                                                                                              | 304,60 | 2,3    | ALE    | 38,96  | -1,9   |
| BOS                                                                                              | 9,92   | 2,3    | MNC    | 37,50  | -1,8   |
| COG                                                                                              | 5,90   | 2,2    | CRQ    | 300,40 | -1,8   |
| AMB                                                                                              | 18,10  | 2,0    | ABS    | 86,60  | -1,8   |
| CTX                                                                                              | 75,50  | 2,0    | ZEP    | 16,58  | -1,8   |
| ALR                                                                                              | 138,75 | 2,0    | DOM    | 250,50 | -1,8   |
| ARH                                                                                              | 54,80  | 1,9    | AST    | 44,60  | -1,8   |
| WTN                                                                                              | 13,20  | 1,9    | TEN    | 89,40  | -1,8   |
| UNI                                                                                              | 13,22  | 1,8    | DAD    | 74,00  | -1,7   |
| EBP                                                                                              | 679,20 | 1,8    | ACG    | 20,40  | -1,4   |

| Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %] |         |      |       |       |       |       |       |
|-------------------------------------------------------------------------|---------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| WIG20                                                                   | KURS    | 1D   | 1M    | 3M    | 6M    | 1Yr   | 3Yr   |
| ALE                                                                     | 39,0    | -1,9 | 12,1  | 44,3  | 21,4  | 10,7  | 21,7  |
| ALR                                                                     | 138,8   | 2,0  | 8,3   | 20,1  | 32,0  | 46,4  | 245,6 |
| BDX                                                                     | 710,4   | 1,2  | 5,8   | 0,8   | 11,3  | 38,3  | 122,7 |
| CDR                                                                     | 231,5   | -1,3 | 2,7   | -5,2  | -3,8  | -14,1 | 61,4  |
| DNP                                                                     | 27,8    | -0,2 | -7,7  | -17,6 | -34,2 | -49,0 | -39,2 |
| EBP                                                                     | 679,2   | 1,8  | 11,5  | 15,6  | 32,9  | 43,3  | 141,2 |
| KGH                                                                     | 304,6   | 2,3  | -8,8  | 0,9   | 2,8   | 135,4 | 177,9 |
| KRU                                                                     | 409,1   | -2,0 | 3,4   | -9,4  | -14,7 | 8,2   | 18,2  |
| KTY                                                                     | 1 208,0 | 1,6  | -0,1  | 13,0  | 22,9  | 43,5  | 129,5 |
| LPP                                                                     | 18 800  | 0,7  | -14,6 | -15,6 | -9,7  | 33,4  | 53,9  |
| MBK                                                                     | 1 395,0 | -0,6 | 7,8   | 13,0  | 33,0  | 76,2  | 233,6 |
| MDV                                                                     | 99,0    | 0,0  | 28,2  | 13,2  | -28,8 | -51,2 | 127,2 |
| PCO                                                                     | 38,2    | 4,7  | 11,5  | 35,5  | 24,7  | 82,1  | 9,8   |
| PEO                                                                     | 235,4   | 0,2  | 7,5   | 6,5   | 21,4  | 33,6  | 197,1 |
| PGE                                                                     | 9,3     | -0,6 | -7,2  | -16,7 | 0,0   | -21,5 | 30,7  |
| PKN                                                                     | 139,4   | -0,4 | 2,5   | 8,9   | 53,9  | 85,6  | 186,1 |
| PKO                                                                     | 107,7   | 1,6  | 7,4   | 12,6  | 23,2  | 45,3  | 239,9 |
| PZU                                                                     | 67,6    | -0,2 | 5,4   | 0,6   | -3,5  | 19,4  | 123,5 |
| TPE                                                                     | 9,2     | 0,8  | 3,2   | -10,9 | -1,9  | 8,8   | 237,8 |
| ZAB                                                                     | 27,3    | -2,3 | 9,4   | 20,9  | 16,3  | 28,5  |       |
| mWIG40                                                                  | KURS    | 1D   | 1M    | 3M    | 6M    | 1Yr   | 3Yr   |
| ABE                                                                     | 135,0   | 1,4  | -5,9  | 13,3  | 19,6  | 43,9  | 146,3 |
| ACP                                                                     | 176,5   | -0,4 | -6,0  | 9,2   | -19,1 | -13,7 | 156,1 |
| APR                                                                     | 26,3    | -0,8 | 3,3   | 34,6  | 46,2  | 30,3  | 30,2  |
| ASB                                                                     | 115,0   | 6,1  | 29,5  | 147,6 | 247,0 | 357,2 | 432,7 |
| ASE                                                                     | 60,3    | 1,3  | -1,2  | 1,4   | -19,2 | -22,2 | 28,7  |
| ATT                                                                     | 18,8    | -2,9 | -12,3 | -0,1  | -3,6  | -17,6 | -31,0 |
| BFT                                                                     | 4976,0  | -0,4 | 9,3   | 37,0  | 31,1  | 59,5  | 251,2 |
| BHW                                                                     | 122     | -0,2 | 6,3   | 11,7  | 17,3  | 22,0  | 91,5  |
| BNPPPL                                                                  | 147,2   | 0,1  | 0,7   | -2,7  | 17,1  | 53,6  | 186,7 |
| CAR                                                                     | 840,0   | -2,6 | 5,4   | 21,4  | 35,1  | 43,8  | 43,4  |
| CBF                                                                     | 188,7   | -0,1 | 0,7   | 8,1   | -11,3 | 16,8  | 161,6 |
| CPS                                                                     | 15,4    | -0,3 | 1,9   | 33,8  | 16,4  | -8,3  | -4,1  |
| CRI                                                                     | 841,0   | -0,9 | 9,9   | 36,7  | 116,4 | 254,1 | 412,8 |
| DIA                                                                     | 180,9   | 1,7  | 3,4   | 11,1  | -2,9  | 12,4  |       |
| DOM                                                                     | 250,5   | -1,8 | 4,5   | 6,7   | -3,1  | 12,9  | 99,6  |
| DVL                                                                     | 10,8    | 0,2  | 0,4   | 17,4  | 24,9  | 44,9  | 191,2 |
| EAT                                                                     | 10,8    | 1,3  | 6,3   | -8,5  | -22,0 | -29,5 | -51,5 |
| ENA                                                                     | 19,8    | 0,2  | 4,0   | -22,0 | -0,3  | 2,6   | 212,9 |
| GPP                                                                     | 43,8    | -0,6 | 2,6   | 10,2  | -9,6  | -25,8 | -13,6 |
| GPW                                                                     | 99,3    | 0,7  | 19,2  | 29,2  | 47,7  | 95,9  | 206,9 |
| ING                                                                     | 458,2   | -1,2 | 5,1   | 12,3  | 36,2  | 50,8  | 217,8 |
| JSW                                                                     | 25,0    | -0,5 | -12,4 | -19,6 | -1,0  | 10,9  | -33,2 |
| LBW                                                                     | 12,3    | 2,8  | -12,0 | 41,2  | 45,9  | 39,0  | 328,3 |
| MBR                                                                     | 377,0   | 0,5  | 4,3   | 10,4  | 7,3   | 31,9  | 46,6  |
| MIL                                                                     | 20,2    | 0,7  | 3,5   | 8,6   | 17,9  | 39,5  | 256,2 |
| MRB                                                                     | 11,0    | -3,7 | 7,0   | -3,0  | -24,0 | -21,0 | 64,1  |
| MUR                                                                     | 37,0    | -0,5 | -7,9  | -0,2  | -7,6  | 6,6   |       |
| NEU                                                                     | 700,0   | 0,1  | 0,8   | 9,6   | -14,9 | 7,3   | -0,7  |
| NWG                                                                     | 93,1    | -1,1 | -3,0  | -12,7 | -3,0  | 35,5  | 467,8 |
| OPL                                                                     | 13,8    | -1,2 | -9,3  | -1,7  | 37,3  | 57,0  | 139,2 |
| PEP                                                                     | 59,9    | -0,7 | 14,5  | 19,3  | 5,8   | -0,5  | -25,8 |
| PXM                                                                     | 6,8     | 0,7  | -9,0  | -25,4 | -16,6 | 46,4  | 40,6  |
| RBW                                                                     | 137,2   | 0,1  | 4,0   | -1,7  | -6,7  | 12,1  | 321,7 |
| SNT                                                                     | 374,2   | -2,0 | 32,3  | 26,6  | 35,1  | 106,4 | 557,8 |
| TEN                                                                     | 89,4    | -1,8 | -1,8  | -4,8  | -0,8  | 20,9  | 57,3  |
| TXT                                                                     | 50,0    | 1,0  | 25,2  | 32,6  | 28,3  | 1,3   | -54,9 |
| VOX                                                                     | 111,0   | 0,2  | -6,3  | 12,0  | -20,4 | -30,8 | 151,8 |
| VRC                                                                     | 126,0   | 1,4  | 8,2   | 7,6   | -2,2  | 7,5   | 89,4  |
| WPL                                                                     | 58,2    | 0,0  | -0,5  | 1,7   | -10,9 | -25,9 | -47,8 |
| XTB                                                                     | 127,9   | 3,1  | 21,6  | 27,5  | 77,9  | 82,9  | 292,8 |

| Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80) |        |        |      |          |        |        |       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|------|----------|--------|--------|-------|
| TOP10                                                                                       | INDEKS | KURS   | 5D   | BOTTOM10 | INDEKS | KURS   | 5D    |
| STX                                                                                         | sWIG80 | 2,13   | 19,5 | PXM      | mWIG40 | 6,75   | -11,0 |
| ASB                                                                                         | mWIG40 | 115,00 | 15,9 | KGH      | WIG20  | 304,60 | -8,3  |
| TXT                                                                                         | mWIG40 | 50,00  | 10,1 | RBW      | mWIG40 | 137,20 | -6,9  |
| XTB                                                                                         | mWIG40 | 127,90 | 9,4  | CMP      | sWIG80 | 85,10  | -6,9  |
| DIG                                                                                         | sWIG80 | 299,80 | 7,3  | DAT      | sWIG80 | 112,20 | -6,5  |
| SNT                                                                                         | mWIG40 | 374,20 | 7,2  | ATC      | sWIG80 | 6,23   | -6,3  |
| TOR                                                                                         | sWIG80 | 70,50  | 6,8  | AST      | sWIG80 | 44,60  | -5,3  |
| CRI                                                                                         | mWIG40 | 841,00 | 6,5  | ATT      | mWIG40 | 18,76  | -5,0  |
| APT                                                                                         | sWIG80 | 28,30  | 6,3  | GPP      | mWIG40 | 43,75  | -4,7  |
| MRC                                                                                         | sWIG80 | 53,50  | 6,2  | AGO      | sWIG80 | 8,62   | -4,5  |

| Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80) |        |        |       |          |        |       |       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|-------|----------|--------|-------|-------|
| TOP10                                                                                      | INDEKS | KURS   | 1Yr   | BOTTOM10 | INDEKS | KURS  | 1Yr   |
| ICE                                                                                        | sWIG80 | 79,40  | 914,0 | RVU      | sWIG80 | 14,84 | -51,6 |
| ASB                                                                                        | mWIG40 | 115,00 | 357,2 | MDV      | WIG20  | 99,00 | -51,2 |
| DIG                                                                                        | sWIG80 | 299,80 | 255,2 | DNP      | WIG20  | 27,75 | -49,0 |
| CRI                                                                                        | mWIG40 | 841,00 | 254,1 | ATC      | sWIG80 | 6,23  | -47,5 |
| SCW                                                                                        | sWIG80 | 320,00 | 215,3 | SVE      | sWIG80 | 2,81  | -45,3 |
| KGH                                                                                        | WIG20  | 304,60 | 135,4 | EUR      | sWIG80 | 4,99  | -41,0 |
| SNT                                                                                        | mWIG40 | 374,20 | 106,4 | FTE      | sWIG80 | 17,85 | -40,9 |
| TOR                                                                                        | sWIG80 | 70,50  | 99,8  | ARL      | sWIG80 | 22,10 | -38,8 |
| CTX                                                                                        | sWIG80 | 75,50  | 96,1  | ANR      | sWIG80 | 18,08 | -38,3 |
| GPW                                                                                        | mWIG40 | 99,25  | 95,9  | ZEP      | sWIG80 | 16,58 | -32,9 |

| Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80) |        |        |        |          |        |      |       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|----------|--------|------|-------|
| TOP10                                                                                     | INDEKS | KURS   | 3Yr    | BOTTOM10 | INDEKS | KURS | 3Yr   |
| DIG                                                                                       | sWIG80 | 299,80 | 2757,6 | EUR      | sWIG80 | 4,99 | -67,6 |
| ATR                                                                                       | sWIG80 | 60,50  | 754,2  | CIG      | sWIG80 | 2,42 | -51,9 |
| CMP                                                                                       | sWIG80 | 85,10  | 665,3  | SVE      | sWIG80 | 2,81 | -48,6 |
| SNT                                                                                       | mWIG40 | 374,20 | 557,8  | WLT      | sWIG80 | 5,33 | -30,3 |
| NWG                                                                                       | mWIG40 | 93,10  | 467,8  | BRS      | sWIG80 | 5,20 | -15,1 |
| ASB                                                                                       | mWIG40 | 115,00 | 432,7  | GRX      | sWIG80 | 2,36 | -10,6 |
| CRI                                                                                       | mWIG40 | 841,00 | 412,8  | BIO      | sWIG80 | 3,85 | 6,5   |
| ELT                                                                                       | sWIG80 | 58,25  | 391,1  | STX      | sWIG80 | 2,13 | 46,6  |
| ICE                                                                                       | sWIG80 | 79,40  | 390,1  | ECH      | sWIG80 | 5,00 | 52,9  |
| TOR                                                                                       | sWIG80 | 70,50  | 374,6  | VRG      | sWIG80 | 5,22 | 59,9  |

| INNE                     | KURS     | 1D   | 5D   | 1M    | 3M    | 1Yr   |
|--------------------------|----------|------|------|-------|-------|-------|
| Ropa Brent [USD/bbl]     | 76,50    | 0,3  | 6,1  | -17,8 | -19,6 | 11,5  |
| Gaz USA HH [USD/MMBTu]   | 3,01     | -0,2 | -6,0 | -5,7  | 13,5  | -9,9  |
| Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]  | 49,29    | -1,6 | 9,3  | -1,4  | 13,0  | 40,1  |
| CO2 [EUR/t]              | 78,54    | 0,0  | -0,5 | 4,5   | 8,0   | 12,2  |
| Węgiel ARA [USD/t]       | 119,20   | -0,3 | -1,6 | -10,3 | 11,7  | 10,6  |
| Miedź LME [USD/t]        | 13 440   | 2,6  | 1,1  | -1,0  | 6,8   | 39,2  |
| Aluminium LME [USD/t]    | 3 208    | 2,5  | 4,1  | -10,0 | -7,7  | 23,6  |
| Cynk LME [USD/t]         | 3 649    | 3,6  | 4,2  | 3,1   | 10,4  | 32,9  |
| Ołów LME [USD/t]         | 1 848    | -0,1 | 0,5  | -6,5  | -2,2  | -9,4  |
| Stal HRC [USD/t]         | 1 155,00 | 0,0  | -0,3 | 2,7   | 10,4  | 31,0  |
| Ruda żelaza [USD/t]      | 98,75    | 0,1  | 0,8  | -2,9  | -6,4  | 1,2   |
| Węgiel koksujący [USD/t] | 233,00   | -0,1 | -3,4 | -6,0  | 2,2   | 32,4  |
| Złoto [USD/oz]           | 4 116    | -0,2 | -1,5 | 1,1   | -13,3 | 23,8  |
| Srebro [USD/oz]          | 60,21    | 0,4  | -3,5 | -5,0  | -20,6 | 62,7  |
| Platyna [USD/oz]         | 1 636    | 1,3  | -0,4 | -1,7  | -20,1 | 19,7  |
| Pallad [USD/oz]          | 1 270    | 1,3  | -0,2 | 3,2   | -17,5 | 6,1   |
| Bitcoin USD              | 64 077   | 1,3  | 2,2  | 3,8   | -12,7 | -43,6 |
| Pszemica [USD/bu]        | 611,25   | 2,0  | 3,3  | 4,4   | 6,4   | 12,6  |
| Kukurydza [USD/bu]       | 427,75   | -1,6 | 1,6  | 2,0   | -3,7  | 3,7   |
| Cukier ICE [USD/lb]      | 15,12    | 0,1  | 0,9  | 4,1   | 4,1   | -11,3 |

## WIG20



Źródło: Bloomberg

## DAX



Źródło: Bloomberg

## S&P500



Źródło: Bloomberg

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

## Kruk [TOP20 BDM]

Spółka w trakcie sesji 2026-07-09 opublikowała wstępne dane o spłatach i nakładach za Q2 2026.

Ostatnia rekomendacja BDM: **AKUMULUJ (cena docelowa 432,7 PLN; 2026-06-24)**

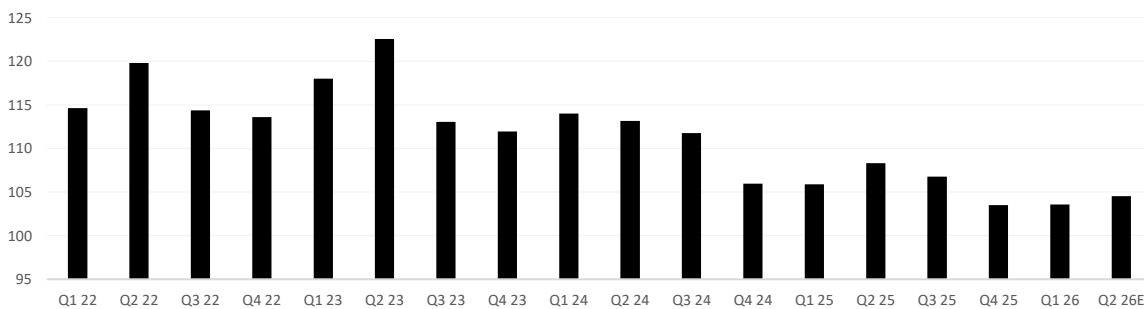
## Wybrane dane operacyjne [PLN m]

|                                                          | Q2 25 | Q2 26 | y/y       | Q2 25 LTM | Q2 26 LTM | y/y    |
|----------------------------------------------------------|-------|-------|-----------|-----------|-----------|--------|
| Zakup pakietów                                           | 577   | 351   | -39%      | 2 734     | 2 281     | -17%   |
| Wpłaty od osób zadłużonych                               | 987   | 1 039 | 5,3%      | 3 709     | 4 020     | 8,4%   |
| Odchylenia wypłat rzeczywistych od planowanych           | 76    | 45    | -40,7%    | 271       | 177       | -34,7% |
| Planowane spłaty                                         | 911   | 994   | 9,1%      | 3 438     | 3 843     | 11,8%  |
| Index spłat (spłaty rzeczywiste vs planowane spłaty) [%] | 108,3 | 104,5 | -3,5 pkt% |           |           |        |

\* pozycje korygujące obejmują segment blockchain, bonus IronSource i jednorazowe transakcje

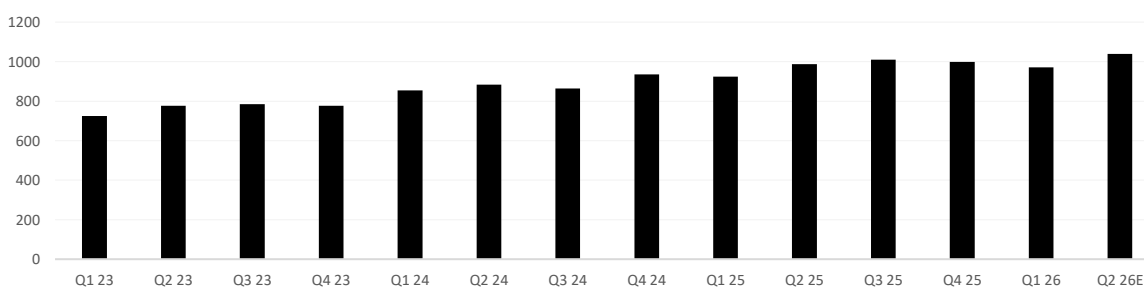
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

## Historyczny kwartalny indeks spłat rzeczywistych do planowanych [%]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

## Wpłaty od osób zadłużonych [PLN m]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

## Komentarz BDM:

Zaprezentowane dane dotyczące spłat przyjmujemy z umiarkowanym optymizmem. W Q2 2026 spółka odnotowała wpłaty na poziomie 1,039 mld PLN, co oznacza wzrost o 5,3% r/r oraz o 7% q/q. Około 40% wpłat pochodziło z Polski i udział ten pozostaje stabilny na tle struktury obserwowanej w poprzednich okresach. Jednocześnie spółka wskazała na poprawę spłat w Hiszpanii, gdzie odnotowano blisko 20% wzrost q/q. Oznacza to, że nominalna wartość spłat w Hiszpanii mogła przekroczyć 155 mln PLN. Dla porównania w Q1 2026 wyniosła ona 130,6 mln PLN, natomiast w Q2 2025 około 145,3 mln PLN.

Miniony kwartał charakteryzował się relatywnie niskim poziomem nakładów na nowe portfele. W Q2 2026 Kruk zainwestował 351 mln PLN, czyli o 39% mniej r/r. Łącznie w H1 2026 wydatki na nowe portfele wyniosły blisko 864 mln PLN wobec około 805 mln PLN w H1 2025.

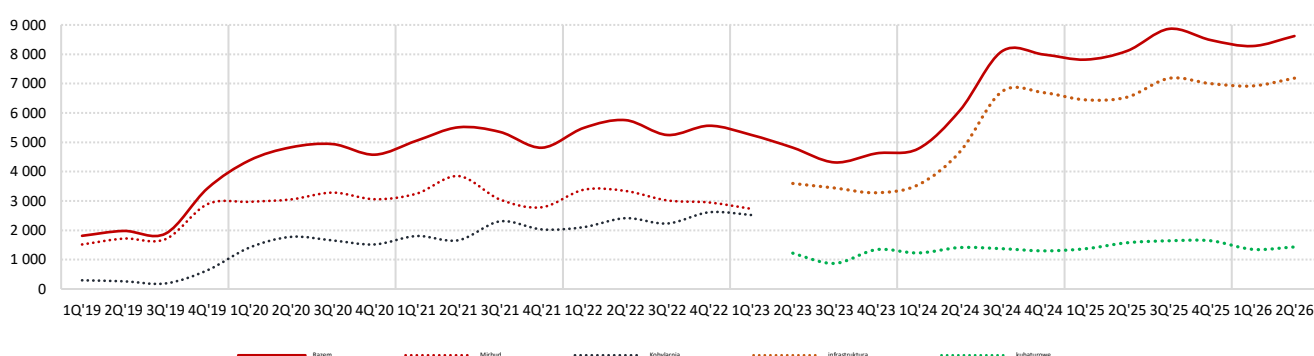
Dodatknie odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych w Q2 2026 wyniosło 45 mln PLN. Dla porównania w Q1 2026 było to 33,7 mln PLN, a w Q2 2025 około 76 mln PLN. Indeks spłat, rozumiany jako relacja spłat rzeczywistych do planowanych, wyniósł 104,5 wobec 103,6 w Q1 2026.

Maciej Bobrowski

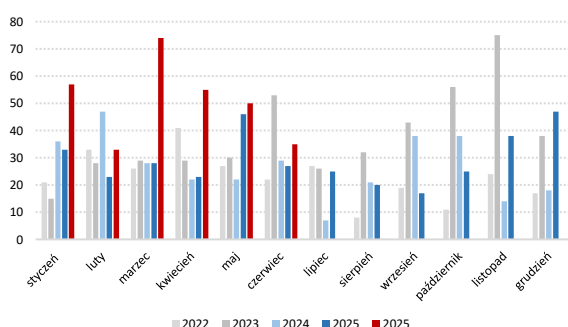
**MIRBUD**

Spółka opublikowała podsumowanie miesiąca (czerwiec 2026).

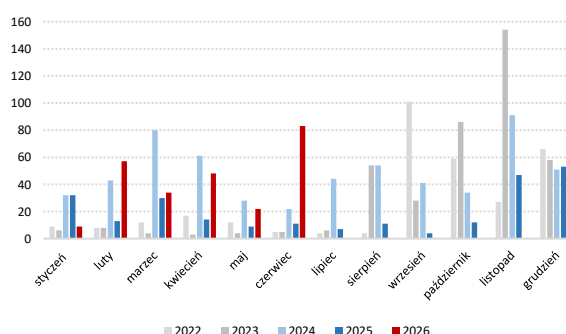
- Backlog grupy wynosi obecnie 8 878 mln PLN (vs 8 621 mln PLN miesiąc temu i 8 115 mln PLN rok temu). W tym portfel kontraktów infrastrukturalnych to 7 485 mln PLN a kubaturowych 1 297 mln PLN.
- W czerwcu spółka informowała raportami bieżącymi o podpisaniu dwóch kontraktów za 459 mln PLN netto (mogła podpisać także umowy poniżej progu raportowania).
- Wartość portfela wzrosła o 257 mln PLN m/m (wartość portfela spółki nie określa przyszłych przychodów, ale przyszłe wartości do zafakturowania).
- Sprzedaż lokali (umowy deweloperskie i przedwstępne) w czerwcu wyniosła 35 szt (vs 50 lokali w maju '26 i 27 szt w rok temu). W 2Q'26 spółka sprzedała 140 lokale (vs 96 lokali w 2Q'25).
- Przekazania na poziomie 83 lokali w czerwcu (11 rok temu). W 2Q'26 spółka przekazała 153 lokale (vs 34 lokale w 2Q'25).
- Oferta na poziomie 563 lokali (44% mieszkań jest ukończone). Liczba mieszkań z aktywnymi umowami sprzedaży na poziomie 288 szt (mieszkania czekające na przekazanie oraz mieszkania w budowie). Pięć projektów jest w budowie, z tego jeden ma 95% zaawansowania prac (Skierniewice AK – II etap). Jastrzębia Góra I – projekt właśnie ukończony (100% zaawansowania).

**Portfel zleceń [mln PLN]**


Źródło: DM BDM S.A., spółka, [mirbud.pl/aktualności](http://mirbud.pl/aktualności)

**Liczba sprzedanych mieszkań miesięcznie\* [szt]**


Źródło: DM BDM S.A., spółka, \*umowy deweloperskie i przedwstępne

**Liczba przekazanych mieszkań miesięcznie\* [szt]**


Źródło: DM BDM S.A., spółka, \*akty notarialne

Krzysztof Pado

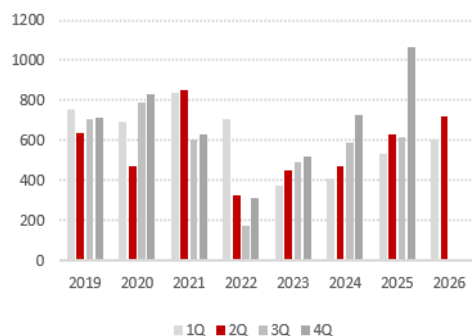
## ARCHICOM

Spółka podała dane sprzedażowe za 2Q'26:

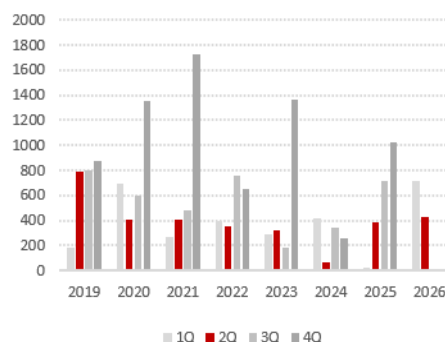
- liczba umów sprzedaży: 719 lokali (w tym 44 Echo)

- liczba umów przenoszących własność: 425 lokale (w tym 55 Echo)

**Sprzedaż – umowy [szt]**



**Przekazania [szt]**



Źródło: DM BDM S.A., spółka,

\*dane za wszystkie okresy = Archicom+Echo

Źródło: DM BDM S.A., spółka,

\*dane za wszystkie okresy = Archicom+Echo

## Dane operacyjne [szt]

|                    | 1Q'24      | 2Q'24      | 3Q'24      | 4Q'24      | 1Q'25      | 2Q'25      | 3Q'25      | 4Q'25        | 1Q'26      | 2Q'26      |
|--------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|------------|------------|
| <b>Sprzedaż</b>    | <b>410</b> | <b>472</b> | <b>589</b> | <b>725</b> | <b>530</b> | <b>632</b> | <b>619</b> | <b>1 066</b> | <b>602</b> | <b>719</b> |
| - w tym Echo       | 73         | 88         | 144        | 138        | 60         | 104        | 95         | 96           | 41         | 44         |
| Warszawa           | 98         | 72         | 156        | 117        | 105        | 121        | 138        | 192          | 142        | 185        |
| Wrocław            | 177        | 171        | 178        | 218        | 139        | 104        | 136        | 352          | 110        | 147        |
| Kraków             | 12         | 45         | 71         | 37         | 20         | 72         | 67         | 145          | 61         | 52         |
| Łódź               | 109        | 86         | 112        | 174        | 109        | 168        | 142        | 187          | 156        | 152        |
| Poznań             | 14         | 98         | 72         | 110        | 118        | 132        | 95         | 140          | 113        | 157        |
| Katowice           | 0          | 0          | 0          | 69         | 39         | 35         | 41         | 50           | 20         | 26         |
| <b>Przekazania</b> | <b>415</b> | <b>65</b>  | <b>338</b> | <b>260</b> | <b>24</b>  | <b>336</b> | <b>714</b> | <b>1 020</b> | <b>713</b> | <b>425</b> |
| - w tym Echo       | 56         | 26         | 30         | 23         | 19         | 25         | 384        | 388          | 99         | 55         |
| Warszawa           | 60         | 17         | 1          | 1          | 0          | 0          | 346        | 272          | 84         | 62         |
| Wrocław            | 259        | 18         | 204        | 236        | 5          | 236        | 198        | 31           | 353        | 51         |
| Kraków             | 15         | 1          | 101        | 0          | 0          | 1          | 0          | 184          | 19         | 6          |
| Łódź               | 59         | 27         | 32         | 23         | 19         | 98         | 169        | 275          | 256        | 37         |
| Poznań             | 22         | 2          | 0          | 0          | 0          | 1          | 1          | 258          | 1          | 269        |
| Katowice           | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0            | 0          | 0          |

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Krzysztof Pado

## XTB

XTB w ciągu roku pozyskało ok. 589 tys. rachunków maklerskich. Na koniec czerwca 2026 roku liczba rachunków papierów wartościowych oraz rachunków zbiorczych wyniosła 1,134 mln. W ciągu miesiąca w XTB otwarto ok. 46,6 tys. rachunków.

## PEPCO GROUP

Pepco Group miało w Q3'25/26 1.089 mln EUR przychodów z wyłączeniem Dealz, co oznacza wzrost o 8,5% r/r. Przychody w ujęciu LFL, z wyłączeniem FMCG, wzrosły o 5,4%, a przy włączeniu FMCG wzrosły o 4,2%.

Jak podano, Europa Zachodnia była liderem wzrostów w tym kwartale. Przychody LFL z wyłączeniem FMCG osiągnęły poziom 15%. Dla regionu CEE South, z wyłączeniem FMCG, było to 3,6%, a dla CEE North, z wyłączeniem FMCG oraz przy wysokiej zeszłorocznej bazie porównawczej, było to 3,6%.

Pepco Group spodziewa się, że na koniec roku obrotowego 2026 tempo wzrostu bazowej EBITDA sięgnie średnich kilkunastu % r/r. Spółka oczekuje wzrostu przychodów na poziomie 6-8% oraz marży brutto ok. 51%.

## GPW

łączna wartość transakcji kapitałowych na Głównym Rynku GPW w Q2'26 wyniosła 15,8 mld PLN.

Podano, że osiem transakcji ABB, dziesięć ofert SPO oraz sześć debiutów ujętych w statystykach za Q2'26 przełożyły się na łączną wartość transakcji na poziomie 15,8 mld PLN.

**MEDICALGORITHMICS**

Medicalgorithmics szacuje, że w Q2'26 skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 10,8 mln PLN wobec blisko 7 mln PLN rok wcześniej. EBITDA szacowana jest na 1,2 mln PLN, a przed rokiem spółka miała 0,95 mln PLN straty EBITDA.

**CAVATINA HOLDING**

Zarząd Cavatina Holding podjął uchwałę o emisji, w ramach V prospektowego programu emisji obligacji, nie więcej niż 75 tys. obligacji serii P2026B o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 7,5 mln EUR.

Spółka może podjąć decyzję o zwiększeniu liczby obligacji do nie więcej niż 115 tys. o łącznej wartości nominalnej do 11,5 mln EUR.

**RONSON DEVELOPMENT**

Ronson Development sprzedał w Q2'26 150 lokali i przekazał w tym czasie 83 lokale.

Ronson podał, że w Q2'26 53 lokale zostały sprzedane w projekcie Ursus Centralny, 22 lokale w projekcie Między Drzewami, a 21 lokali w projekcie Miasto Moje. 59 lokali zostało przekazanych w projekcie Miasto Moje, 9 lokali w projekcie Zielono Mi oraz 6 lokali w projekcie Nowa Północ.

**DEKPOL**

Oferta spółki została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu organizowanym przez AMW SINEVIA na wykonanie dwóch budynków koszarowo-biurowych na zad. 25024 Żagań. Wartość netto złożonej oferty stanowi równowartość ok. 4% przychodów ze sprzedaży grupy Dekpol za rok 2025.

**EUROTEL**

Eurotel w dniach 9-22 lipca chce przeprowadzić skup do 188 tys. akcji własnych w cenie 31,5 PLN/szt., poprzez zaproszenie akcjonariuszy do składania ofert sprzedaży akcji spółki.

**ZREMB-CHOJNICE**

Zremb-Chojnice zawarł porozumienie produkcyjne i inwestycyjne ze spółką specjalizującą się w produkcji konstrukcji metalowych i przemysłowych oraz z osobą fizyczną, będącą potencjalnym partnerem inwestycyjnym.

Celem porozumienia jest powołanie nowej spółki celowej, której zadaniem będzie budowa nowego zakładu produkcyjnego.

**KRKA**

Walne zgromadzenie Krka zdecydowało o wypłacie 9,1 EUR brutto dywidendy na akcję za 2025 rok, czyli o 10,3% więcej niż przed rokiem.

**PKP CARGO**

Splata długu PKP Cargo poprzez emisję akcji jest obecnie najlepszym rozwiązaniem zarówno dla wierzycieli i akcjonariuszy, jak i samej spółki - poinformował prezes PKP Cargo. Spółka podtrzymała założenia, zgodnie z którymi zadłużenie zostanie spłacone do końca 2027 r.

**IRON WOLF STUDIO**

Iron Wolf Studio rozpoczął przegląd opcji strategicznych. W ramach przeglądu spółka rozważy różne możliwości, w tym m.in. inwestycję w spółkę poprzez bezpośredni dopływ gotówki, finansowanie przyszłych produkcji, potencjalną emisję akcji, wymianę akcji między spółkami i nawiązanie ścisłej współpracy z innym podmiotem w ramach działalności operacyjnej.

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



**WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:****Maciej Bobrowski**

Dyrektor Wydziału, Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 12

e-mail: [maciej.bobrowski@bdm.pl](mailto: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](mailto:krzysztof.pado@bdm.pl)

oil&amp;gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy

**Anna Tobiasz**

Analityk rynku akcji, Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 35

e-mail: [anna.tobiasz@bdm.pl](mailto: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](mailto:jakub.zamorski@bdm.pl)**WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:****Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855

e-mail: [maciej.fink-finowicki@bdm.pl](mailto:maciej.fink-finowicki@bdm.pl)**Tomasz Grzeszczyk**

tel. (022) 62-20-854

e-mail: [tomasz.grzeszczyk@bdm.pl](mailto:tomasz.grzeszczyk@bdm.pl)**Piotr Komorowski**

tel. (022) 62-20-851

e-mail: [piotr.komorowski@bdm.pl](mailto: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 opisane 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 uwzględnić, 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 jakiegokolwiek strategii inwestycyjnej 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://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Dom Maklerski BDM S.A. • Wydział Analiz i Informacji • [analizy@bdm.pl](mailto: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.