

Redaktorzy wydania: Anna Tobiasz / Andrzej Wodecki

KOMENTARZ PORANNY

Podsumowanie 1H'25

Wczoraj zakończyliśmy pierwsze półrocze 2025 r. Był to okres naznaczony przede wszystkim początkami prezydentury Donalda Trumpa, próbą zakończenia konfliktu między Rosją a Ukrainą, wprowadzeniem tariff celnych, przez które zapanował chaos na rynku i dalej są przedmiotem negocjacji, oraz konfliktów na Bliskim Wschodzie. Dodatkowo inwestorzy na bieżąco analizowali możliwości dalszych obniżek stóp procentowych. Dla głównych indeksów na GPW był to czas mocnych wzrostów. WIG20 od początku roku wzrósł +29,8%, WIG +31,6%, mWIG40 +30,3%, a sWIG80 +22,0%. Sektorowo największymi wzrostami pochwalić się może energetyka (+74,8%), paliwa (+72,1%) i informatyka (+71,9%). Wszystkie indeksy sektorowe zakończyły półrocze na plusie, jednak na końcu zestawienia ułokowały się takie branże jak odzież (+1,9%), czy media (+4,8%), których wzrosty nie przekroczyły 5%. Zmienność na indeksach zagranicznych była zdecydowanie mniejsza. W 1H'25 DAX zyskał +20,1%, CAC +3,9%, a FTSE100 +7,2%. Na Wall Street sytuacja wyglądała podobnie – S&P i Nasdaq wzrosły po +5,5%, a DJI +3,6%. Patrząc jednak na sam 2Q'25, polski rynek nie wybił się tak na tle pozostałych. WIG20 w ciągu 3 miesięcy wzrósł +5,8%, natomiast DAX +7,9%, a S&P +10,6%. Nowy kwartał zaczynamy od mieszanych nastrojów na rynku azjatyckim – Nikkei traci -1,0%, Hang Seng -0,9%, natomiast Shanghai Composite rośnie +0,3%. Kontrakty terminowe w USA spadają, z kolei w Europie nie pokazują jasnego kierunku. Ropa lekko zniżkuje – baryłka WTI jest handlowana obecnie poniżej 65 USD.

Anna Tobiasz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Synektik:** Nowy robot chirurgiczny konkurencji w Polsce [komentarz BDM]
- Voxel:** Voxel wypłaci 4,78 zł dywidendy na akcję za '24 [komentarz BDM]
- Orlen:** Koncern z końcem czerwca zakończył ostatni kontrakt na dostawę ropy z Rosji
- Orlen:** Zarząd nie prowadzi żadnych rozmów w sprawie rafinerii Schwedt – prezes
- Orlen:** Spółka wyemituje obligacje o łącznej wartości nominalnej 600 mln EUR
- KGHM:** Konglomerat chce wybudować trzy szyby górnicze; szacunkowy koszt inwestycji to min. 9 mld PLN
- Orange:** Fortum sfinalizowało przejęcie Orange Energia
- LPP:** W ocenie spółki, pożar centrum logistycznego w Rumunii nie wpłynie w istotny sposób na plany strategiczne
- Torpol:** Spółka ma umowę na budowę linii łączącej stację kolejową Police z Portem Morskim Police za 163,9 mln PLN
- Develia:** Deweloper sprzedał Arkady Wrocławskie spółce Vastint Poland za ok. 182 mln PLN
- Marvipo:** Spółka wypłaci 0,60 PLN dywidendy na akcję
- ING:** Fitch Ratings podwyższył Viability Rating ING BSK poziomu "bbb+"; potwierdził IDR na poziomie "A"
- Handlowy:** Fitch podtrzymał rating IDR Banku Handlowego na poziomie "A"
- Polenergia:** Spółki zależne Polenergii zawarły umowy kredytowe z Pekao o łącznej wartości do 200 mln PLN
- Boryszew:** Unibax chce sprzedać w ABB do 24 mln akcji Boryszewa
- Columbus:** Columbus Energy sprzedał zorganizowaną część przedsiębiorstwa za 87,4 mln PLN
- yarri:** Spółka ma umowę ramową z Centrum e-Zdrowia
- Urteste:** Emitent uzyskał patent na wynalazek w Indonezji
- Fabryta:** Spółka ma umowę z Fronteksem ws. świadczenia usług w modelu on-site i near-site
- PKP Cargo:** Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł po maju do 26,3%
- PKP Cargo:** Zarząd zaproponował alternatywne rozwiązania do zwolnień grupowych
- PKP Cargo:** Zarządca masy sanacyjnej PKP Cargo złożył do sądu plan restrukturyzacyjny spółki
- Inflacja:** Inflacja CPI wg wstępnego odczytu w czerwcu'25 wyniosła 4,1% r/r [wykresy BDM]

WYKRES DNIA

Po informacji o pojawieniu się nowego chińskiego konkurenta dla robotów chirurgicznych da Vinci, kurs akcji Synektika spadł o -16,4%. Nasz komentarz został zamieszczony poniżej w sekcji informacji ze spółek.

Synektik – daily



SNT PIV Equity (Synektik SA) Synektik Daily 30DEC2024-01JUL2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

01-Jul-2025 07:32:57

Źródło: Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 30 czerwca 2025

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 845,4	1,1%	29,8%
WIG30	3 697,6	1,0%	31,8%
mWIG40	7 978,8	0,8%	30,3%
sWIG80	28 795,0	0,0%	22,0%
WIG	104 691,7	0,9%	31,6%
NC Index	246,7	-0,6%	7,6%
WIG Banki	16 431,6	2,0%	33,1%
WIG Bud	8 248,4	0,0%	21,5%
WIG Chemia	9 288,5	2,9%	21,5%
WIG Dew	5 304,2	-0,9%	27,8%
WIG Energia	4 354,4	1,5%	74,8%
WIG Games	18 330,9	0,9%	30,9%
WIG IT	9 753,6	2,2%	71,9%
WIG Media	7 190,5	-0,3%	4,8%
WIG Paliwa	8 987,1	0,6%	72,1%
WIG Spoż	3 093,4	-0,3%	14,9%
WIG Surowce	4 256,6	-0,1%	11,3%
WIG Odzież	11 271,9	-0,7%	1,9%

DAX	23 909,6	-0,5%	20,1%
FTSE100	8 761,0	-0,4%	7,2%
CAC40	7 665,9	-0,3%	3,9%
BUX	97 667,5	-0,3%	23,1%
S&P500	6 205,0	0,5%	5,5%
DJIA	44 094,8	0,6%	3,6%
Nasdaq Comp	20 369,7	0,5%	5,5%
Bovespa	138 854,6	1,5%	15,4%
Nikkei225	40 487,4	0,8%	1,5%
Shanghai Comp.	3 444,4	0,6%	2,8%
S&P/ASX 200	8 542,3	0,3%	4,7%
EUR/PLN	4,24	0,0%	-0,8%
USD/PLN	3,60	-0,5%	-12,8%
CHF/PLN	4,54	0,2%	-0,2%
EUR/USD	1,18	0,6%	13,8%
USD/JPY	144,03	-0,4%	-8,4%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 821	25	0,89%
Kurs zamknięcia	2 826	27	0,96%
Kurs min.	2 802	24	0,86%
Kurs max.	2 841	37	1,32%
Wolumen obrotu	13 897	1 018	7,90%
Otwarte pozycje	50 999	929	1,86%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 832,2	2 823,8	2 859,8	2 845,4	1,1%	1 709
WIG30	3 686,0	3 673,0	3 716,0	3 697,6	1,0%	1 879
mWIG40	7 951,1	28 642,0	28 805,3	7 978,8	0,8%	340
sWIG80	28 799,4	7 944,4	7 997,3	28 795,0	0,0%	61
WIG-PL	108 964,0	108 964,0	109 739,6	109 407,9	0,9%	2 091
WIG	104 371,1	104 083,9	105 095,5	104 691,7	0,9%	2 126

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	94,6	12 350	2,0%	10,0%
Allegro	34,6	36 558	2,1%	27,7%
Budimex	557,2	14 225	0,1%	19,4%
CCC	204,5	15 752	0,9%	11,3%
CD Projekt	280,8	28 055	2,0%	46,7%
Dino	526,0	51 569	0,8%	34,9%
Kęty	895,0	8 785	-1,4%	31,1%
KGHM	128,9	25 780	-0,1%	12,1%
Kruk	401,7	7 794	-0,6%	-3,4%
LPP	14 670,0	27 226	-1,5%	-5,7%
mBank	798,0	33 936	3,1%	45,8%
Orange	9,1	11 995	-2,2%	24,1%
Pekao	185,0	48 557	1,6%	34,2%
Pepco	21,7	12 502	0,9%	31,9%
PGE	11,4	25 590	1,5%	87,9%
PKN Orlen	82,1	95 313	0,6%	73,9%
PKO BP	75,2	94 050	2,0%	25,9%
PZU	63,0	54 402	1,6%	37,4%
Santander Polska	493,6	50 441	2,4%	7,9%
Zabka	21,6	21 640	-2,5%	12,4%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	211,4	511	-0,9%	24,2%	ING BSK	311,5	40 526	1,0%	29,0%
AB	97,0	1 408	-2,1%	-0,6%	Inter Cars	561,0	7 948	-1,2%	7,7%
Amrest	15,8	3 460	0,0%	-15,3%	JSW	21,5	2 518	-1,5%	3,6%
Asbis	24,5	1 362	-1,4%	32,9%	Lubawa	9,1	1 361	-1,1%	106,9%
Asseco	202,2	16 783	3,1%	110,2%	Millennium	14,3	17 348	2,7%	60,7%
Asseco	79,5	4 126	0,8%	62,2%	Mirbud	13,7	1 503	-1,4%	14,9%
Auto	20,6	2 691	2,0%	4,0%	MoBrok	280,0	984	-2,4%	-14,5%
Azoty	23,4	2 321	4,4%	25,1%	Neuca	694,0	3 160	0,0%	-20,5%
Benefit Sys. 3	170,0	10 384	2,3%	9,5%	Newag	73,0	3 285	-1,4%	72,6%
BNP	106,5	15 749	0,5%	25,0%	Polenergia	60,6	4 679	0,7%	-12,9%
Celon	23,0	1 239	2,7%	-13,0%	Pracuj	63,5	4 375	-0,2%	11,0%
cyber_Folks	169,6	2 405	0,4%	12,7%	Rainbow	136,4	1 985	-2,2%	2,2%
Cyfrowy	17,6	11 278	-0,3%	24,7%	Synektik	188,0	1 603	-16,4%	-5,3%
Develia	7,7	3 525	1,0%	39,7%	Tauron	8,4	14 742	1,9%	123,8%
Dom Dev.	238,0	6 140	-4,2%	30,6%	TEN	87,1	564	-0,1%	21,0%
Enea	19,6	10 362	1,2%	51,5%	Text	59,2	1 523	6,3%	-10,1%
Eurocash	8,7	1 204	3,3%	20,9%	Vercom	121,0	2 689	0,3%	-5,1%
GPW	51,5	2 159	1,5%	27,2%	Voxel	160,4	1 685	0,3%	27,3%
Handlowy	119,4	15 601	1,5%	34,6%	WP.PL	79,8	2 376	-0,3%	1,9%
Huuuge	18,1	1 086	0,6%	4,9%	XTB	81,5	9 577	1,1%	15,7%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	66,4	-2,0%	-7,1%	-1,7%	-11,0%	-23,3%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,5	-7,4%	-6,4%	0,1%	-4,7%	39,7%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	32,9	-0,6%	-18,8%	0,0%	-32,7%	-4,6%
CO2 [EUR/t]	68,6	-2,2%	-5,3%	0,6%	-4,1%	2,6%
Węgiel ARA [USD/t]	107,3	3,4%	2,7%	0,0%	-5,9%	-1,7%
Miedź LME [USD/t]	10 050,7	-0,7%	1,0%	0,0%	16,2%	6,3%
Aluminium LME [USD/t]	2 596,6	0,1%	-0,1%	0,0%	2,8%	4,4%
Cynk LME [USD/t]	2 741,3	-1,3%	2,9%	0,0%	-7,2%	-4,8%
Ołów LME [USD/t]	2 017,4	-0,2%	2,0%	0,0%	4,8%	-7,3%
Stal HRC [USD/t]	880,0	-0,3%	0,9%	0,0%	24,1%	30,6%
Ruda żelaza [USD/t]	93,5	-1,2%	-1,4%	-1,1%	-9,8%	-15,1%
Węgiel koksujący [USD/t]	176,0	0,0%	0,6%	0,3%	-10,7%	-24,5%
Złoto [USD/oz]	3 329,7	1,7%	-1,2%	0,8%	26,9%	42,8%
Srebro [USD/oz]	36,2	0,5%	0,2%	0,2%	25,2%	22,8%
Płatyna [USD/oz]	1 360,7	1,4%	4,9%	0,1%	49,9%	38,6%
Pallad [USD/oz]	1 128,0	-2,1%	3,6%	1,9%	24,0%	15,9%
Bitcoin USD	106 801,9	-0,3%	2,9%	-0,7%	14,0%	68,9%
Pszemica [USD/bu]	526,5	0,3%	-4,7%	-0,4%	-4,5%	-7,5%
Kukurydza [USD/bu]	418,5	0,2%	-0,2%	-0,5%	-8,7%	5,1%
Cukier ICE [USD/lb]	16,2	-3,1%	-2,2%	0,0%	-7,3%	-13,2%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 01JAN2025-01JUL2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

01-Jul-2025 07:38:20

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 01JAN2025-01JUL2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

01-Jul-2025 07:37:35

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Synektik

Według doniesień portalu mZdrowie, na rynku polskim został podpisany pierwszy kontrakt na sprzedaż kolumnowego robota chirurgicznego MP1000 chińskiej firmy Edge Medical. Do końca 2026 r. dystrybutor Meden-Inmed planuje sprzedaż 15-20 systemów.

Komentarz BDM: Po informacji o pojawieniu się nowego robota na polskim rynku, kurs akcji Synektika spadł o -16,4%. Cena nowego robota ma być kilkadziesiąt procent niższa niż urządzeń dostępnych na rynku. Podkreślaliśmy jednak, że wskazana w artykule kwota 17-18 mln PLN rzeczywiście jest rzędem wielkości, jaki pojawia się w komunikatach Synektika, jednak na tę kwotę składa się nie tylko koszt robota, ale też wydłużonej gwarancji, usług serwisowych, czy artykułów zużywalnych, które szpitale zamawiają z wyprzedzeniem. W naszej ocenie reakcja rynku była przesadzona. W Polsce są obecne roboty konkurujące z da Vinci, jednak ten ma ugruntowaną pozycję, a pod opieką spółki jest już 100 systemów. Dodatkowo wielu lekarzy jest wyszkolonych do pracy z tym urządzeniem. Trzeba też pamiętać, że coraz większą część biznesu spółki stanowią przychody powtarzalne, generowane ze sprzedaży akcesoriów i materiałów zużywalnych oraz usług serwisowych dla zainstalowanych systemów, co w naszej ocenie zwiększa stabilność spółki.

Anna Tobiasz

Synektik

Spółka zawarła umowy ze Szpitalem Uniwersyteckim Bulovka na sprzedaż, dostawę, instalację i uruchomienie systemu robotycznego da Vinci oraz sukcesywne dostawy materiałów zużywalnych do systemu. Wartości umów wynoszą odpowiednio 4,2 mln EUR oraz maksymalnie 203 mln CZK.

Voxel

Akcjonariusze spółki Voxel zdecydowali o przeznaczeniu na dywidendę 50,2 mln PLN z zysku netto za 2024 rok, co daje 4,78 PLN dywidendy na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 25 września, a termin wypłaty dywidendy na 10 października 2025 r.

Komentarz BDM: Pierwotna rekomendacja zarządu zakładała wypłatę dywidendy w wysokości 31,5 mln PLN, czyli 3 PLN na akcję. WZA przyjęło propozycję uchwały głównego akcjonariusza (Voxel International).

Anna Tobiasz

Orlen

Orlen z końcem czerwca zakończył ostatni kontrakt na dostawę ropy naftowej z Rosji, co oznacza, że spółka oraz cały region nie będzie związany z rosyjskimi podmiotami żadnymi umowami na dostawę ropy.

"Zakończyliśmy ostatni (...) kontrakt na dostawy ropy naftowej z Rosji do Czech. To oznacza, że 1 lipca 2025 Grupa Orlen, a dzięki temu cały region będzie wolny od rosyjskiej ropy naftowej. Zamknęliśmy ten rozdział i wspólnie budujemy bezpieczną przyszłość regionu" - powiedział cytowany w komunikacie prezes Orlenu, Ireneusz Fąfara.

Orlen nie prowadzi obecnie żadnych rozmów w sprawie niemieckiej rafinerii Schwedt - poinformował podczas poniedziałkowej konferencji prasowej prezes Orlenu, Ireneusz Fąfara.

Orlen

Orlen zawarł dokumentację emisyjną dotyczącą średnioterminowych obligacji serii D o łącznej wartości nominalnej 600 mln EUR, które zostaną wyemitowane w ramach programu emisji średnioterminowych obligacji. Środki z emisji zostaną wykorzystane na finansowanie projektów z trzech kategorii: energia odnawialna, efektywność energetyczna i czysty transport.

W okresie subskrypcji 139 inwestorów wyraziło zainteresowanie obligacjami. Ostateczna księga popytu obejmowała zapisy na ponad 1,49 mld euro, co oznacza ok. 2,5-krotną nadsubskrypcję obligacji. Orlen dokonał przydziału obligacji 117 inwestorom z 27 krajów.

KGHM

KGHM chce wybudować trzy szyby górnicze na terenie Zagłębia Miedziowego. Szacunkowy koszt inwestycji to minimum 9 mld PLN.

Rozpoczęcie rozpoznania geologiczno-hydrologicznego planowane jest na przełom lipca-sierpnia bieżącego roku. Prace potrwają najpóźniej do 2027 roku. To pierwszy etap działań związanych z przyszłą budową trzech nowych szybów dla Zakładów Górniczych Rudna oraz Polkowice-Sierszowice. Głównymi wykonawcami zadania będą należące do grupy KGHM spółki PeBeKa oraz Cuprum Centrum Badawczo-Rozwojowe.

"Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami podjęliśmy decyzję o rozpoczęciu prac przygotowawczych dla projektów budowy trzech nowych szybów. To niezbędne inwestycje, które mają strategiczne znaczenie dla przyszłości KGHM oraz Zagłębia Miedziowego. Zapewnią nam bezpieczne i stabilne funkcjonowanie na najbliższe dziesięciolecia" – powiedział, cytowany w komunikacie prasowym, Andrzej Szydło, prezes KGHM Polska Miedź.

"Istotnym czynnikiem mającym wpływ na przyspieszenie inwestycji w projekty krytyczne dla przyszłości spółki miała zapowiedź zmian w formule tzw. podatku miedziowego. Nowe szyby umożliwią nam dalszą eksploatację złóż koncesyjnych oraz perspektywicznych i będą stanowić kluczowy element funkcjonowania i rozwoju Głównego Ciągu Technologicznego KGHM. Jest to szczególnie ważne w dzisiejszym otoczeniu geopolitycznym, gdzie surowce krytyczne, w tym miedź, odgrywają coraz większą rolę nie tylko w kontekście biznesowym, lecz również bezpieczeństwa publicznego" – dodał.

Orange Polska	Fortum zakończyło przejęcie polskiego dostawcy rozwiązań energetycznych Orange Energia za maksymalną kwotę ok. 120 mln PLN z wyłączeniem gotówki i długu. Wskazano, że przy zamknięciu transakcji zapłacono około 90 mln PLN w gotówce.
LPP	W ocenie LPP pożar centrum logistycznego w Rumunii nie wpłynie w żaden istotny sposób na realizację jego planów strategicznych, zwłaszcza rozbudowy sieci sprzedaży i oczekiwanych wyników finansowych. "W wyniku pożaru zniszczeniu uległ towar o wartości ok. 300 mln PLN. Jego utrata nie powinna spowodować istotnych perturbacji w sprzedaży. Zniszczeniu uległy również środki trwałe (maszyny i urządzenia) o orientacyjnej wartości 100 mln PLN" - napisano. "Skutki powinny zostać ograniczone do kilku najbliższych tygodni. Na chwilę obecną (dzień po zdarzeniu) LPP nie jest w stanie szczegółowo określić potencjalnych kosztów finansowych, poza wartością utraconych towarów oraz maszyn" - napisano.
Pepco	Andy Bond i Neil Brown ustalili ze stanowisk dyrektorów niewykonawczych w Radzie Dyrektorów z dniem 30 czerwca 2025 r., zgodnie z zatwierdzonym przez nich planem sukcesji. Rada ogłasza również nominację z dniem 30 czerwca 2025 r. Dirka Van der Berghe na stanowisko Obserwatora Rady. Dirk został wyznaczony na to stanowisko przez IBEX Group, większościowego akcjonariusza firmy.
Torpol	Torpol ma umowę z PKP Polskie Linie Kolejowe oraz Zarządem Morskiego Portu Police na budowę linii łączącej stację kolejową Police z Portem Morskim Police za 163,9 mln PLN.
Develia	Develia ma umowę sprzedaży nieruchomości, na której znajduje się wielofunkcyjny budynek Arkady Wrocławskie, ze spółką Vastint Poland, a cena sprzedaży netto to ok. 182 mln PLN.
Marvipol	WZ Marvipol Development zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę 24,99 mln PLN z zysku netto za 2024 rok, co daje 0,60 PLN brutto na akcję. Dywidenda za rok 2024 zostanie wypłacona 15 lipca 2025 roku, a dzień ustalenia praw do dywidendy został wyznaczony przez ZWZ na 7 lipca 2025 roku.
ING BSK	Fitch Ratings podwyższył Viability Rating (VR) ING Banku Śląskiego do poziomu 'bbb+' z 'bbb' oraz potwierdził długoterminowy rating kredytowy (IDR) na poziomie "A+" z stabilną perspektywą.
Handlowy	Agencja Fitch podtrzymała długoterminowy rating (IDR) Banku Handlowego na poziomie "A-", z perspektywą stabilną. Podtrzymała także rating VR banku na poziomie "bbb+", usuwając go z listy obserwacyjnej ze wskazaniem negatywnym
Polenergia	Spółki zależne Polenergii zawarły umowy kredytowe z Bankiem Pekao o łącznej wartości do 200 mln PLN. Środki w zdecydowanej większości będą przekazane w formie dystrybucji do spółki Polenergia, a dodatkowe środki finansowe zostaną przeznaczone na rozwój i realizację strategii biznesowej.
Boryszew	Unibax chce sprzedać do 24 mln akcji Boryszewa w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu. Akcje oferowane będą stanowiły łącznie do 10% akcji w kapitale zakładowym spółki oraz będą reprezentować do 10% ogólnej liczby głosów. Zakładając sprzedaż tych akcji Unibax będzie posiadał ich jeszcze 13.654.159, co będzie dawać 5,69% głosów na WZ.
Columbus Energy	Columbus Energy sprzedał na rzecz Ruby01A zorganizowaną część przedsiębiorstwa Columbus, wykonującą zadania związane z procesem przejęcia, transakcji inwestycji oraz zarządzania aktywami Columbus. Cena sprzedaży została ustalona na kwotę 87,4 mln PLN.
PlayWay	Akcjonariusze spółki PlayWay zdecydowali o przeznaczeniu na dywidendę 148,8 mln PLN z zysku netto za 2024 rok, co daje 22,55 PLN na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 8 lipca, a jej wypłata ma nastąpić 15 lipca 2025 roku.
Agora	Akcjonariusze Agory zdecydowali, by część kapitału zapasowego w wysokości 11,6 mln PLN przeznaczyć na dywidendę, co daje 0,25 PLN dywidendy na akcję. Akcjonariusze spółki zdecydowali także pokryć stratę netto za rok obrotowy 2024 w wysokości 17,5 mln PLN w całości z kapitału zapasowego. Dniem dywidendy jest 27 sierpnia, a jej wypłata nastąpi 18 września 2025 roku.
Mennica Polska	WZ Mennicy Polskiej zdecydowało o przeznaczeniu 56,1 mln PLN z zysku netto za 2024 r. na dywidendę, co daje 1,10 PLN dywidendy na akcję. WZ spółki ustaliło dwa terminy wypłaty dywidendy: w wysokości 0,60 PLN za jedną akcję, na 4 sierpnia 2025 roku, oraz w wysokości 0,50 PLN za jedną akcję, na 6 października 2025 roku. Dzień dywidendy wyznaczono na dzień 15 lipca 2025 roku.

PTWP	Walne zgromadzenie Polskiego Towarzystwa Wspierania Przedsiębiorczości zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę łącznie 9 mln zł, co daje 7,28 PLN na akcję. Dzień dywidendy to 8 lipca, a jej wypłata nastąpi 16 lipca 2025 roku.
yarri	Spółka yarri podpisała umowę ramową z Centrum e-Zdrowia na określenie warunków dotyczących zamówień na świadczenie usług z zakresu wsparcia informatycznego w ramach obszaru zarządzanie i wsparcie projektowe. Na podstawie umowy ramowej Centrum e-Zdrowia może udzielać zamówień wykonawczych w ramach obszaru zamówienia: Zarządzanie i wsparcie projektowe do kwoty 113,36 mln PLN brutto.
Urteste	Urteste uzyskało w Urzędzie Patentowym w Indonezji patent na wynalazek zgłoszony w ramach projektu PANURI pt. "Nowy marker diagnostyczny raka trzustki"
Getin Holding	Getin Holding wypłaci w formie dywidendy za 2024 rok łącznie 117,6 mln PLN, czyli 0,62 PLN na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 7 lipca, a dzień wypłaty dywidendy na 11 lipca 2025 r.
Ropczyce	Walne zgromadzenie ZM Ropczyce zdecydowało o wypłacie 1,1 PLN dywidendy na akcję z kapitału zapasowego utworzonego z zysków lat ubiegłych. Dniem dywidendy jest 10 lipca, a jej wypłata ma nastąpić 13 sierpnia 2025 roku.
Krynica Vitamin	Walne zgromadzenie spółki Krynica Vitamin zdecydowało, by przeznaczyć na dywidendę łącznie 3,3 mln PLN, co daje 0,27 PLN dywidendy na akcję. W 2024 roku Krynica Vitamin miała 12,2 mln PLN zysku netto. Dzień dywidendy to 11 lipca, a jej wypłata nastąpi 25 lipca 2025 r.
IMS	Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki zależnej IMS, Audio Marketing, zdecydowało o wypłacie łącznie 6,1 mln PLN dywidendy z zysku za 2024 r. i z kapitału zapasowego. IMS posiada 100% udziałów w Audio Marketing.
Fabrity	Fabrity ma umowę z Fronteksem (European Border and Coast Guard Agency) ws. świadczenia usług w modelu on-site i near-site, związanych z projektowaniem, rozwojem, utrzymaniem i wsparciem systemów informatycznych w modelu "Time and Means".
PKP Cargo	Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów według masy spadł po maju do 26,29% całego rynku wobec 27,68% w maju 2024 roku - podał Urząd Transportu Kolejowego. Po kwietniu udział wynosił 26,57% Według pracy przewozowej udział PKP Cargo wyniósł 25,36% vs 28,23% po maju 2024 roku.
PKP Cargo	Zarząd PKP Cargo zaproponował alternatywne rozwiązania do zwolnień grupowych, które mają polegać na odstąpieniu od przywilejów pracowniczych wynikających z ZUZP.
PKP Cargo	Zarządca masy sanacyjnej PKP Cargo złożył do sądu plan restrukturyzacyjny spółki. Jeśli zaplanowane działania zostaną skutecznie wdrożone - w 2031 r. możliwe będzie osiągnięcie zysku EBITDA na poziomie ok. 1,3 mld PLN.
KPO	Dzięki środkom z KPO, w ramach Funduszu Wsparcia Energetyki i współpracy z BGK, udzielono już ponad 50 mld PLN pożyczek na inwestycje w sieci elektroenergetyczne - poinformował na konferencji w PSE premier Donald Tusk.
Banki	Nie ma projektu zmian w podatku bankowym; ale w resorcie finansów trwają różnego rodzaju prace koncepcyjne - poinformował minister finansów Andrzej Domański. Minister finansów ocenił, że akcja kredytowa w Polsce budzi niepokój, zarówno ze strony podaży, jak i popytu.
RPP	Wzrost inflacji wspiera jastrzębie w RPP. Szybki szacunek czerwcowej inflacji - 4,1%- zaskoczył lekko w górę. Szanse na obniżkę stóp na rozpoczynającym się posiedzeniu RPP zmieniły się z niewielkich w minimalne. - Rzeczpospolita
RPP	Rada Polityki Pieniężnej będzie czekać na oficjalne potwierdzenie, że tempo wzrostu cen znalazło się w pobliżu celu NBP. Duży spadek inflacji powinien nastąpić w lipcu. – Dziennik Gazeta Prawna
Telekomunikacja	W minionym roku dostawcy usług dostępu do internetu, telefonii i płatnej telewizji zanotowali wzrost przychodów, ale wolniejszy niż w 2023 r. Mniej wydali na inwestycje, w tym w infrastrukturę - wynika z najnowszego raportu Urzędu Komunikacji Elektronicznej. - Parkiet
LPP	Duże centrum dystrybucyjne w Rumunii, które niedawno uruchomiło LPP, spłonęło. Z dymem poszły produkty i urządzenia warte ok. 400 mln PLN. – Puls Biznesu

BGK Vinci

Vinci inwestuje w morskie roboty o podwójnym zastosowaniu. Inwestycyjna spółka Banku Gospodarstwa Krajowego wyłożyła ponad 36 mln PLN na SR Robotics, firmę zajmującą się produkcją i sprzedażą specjalistycznych robotów do prac podwodnych o zastosowaniu cywilnym i wojskowym. – Puls Biznesu

PSE

Polskie Sieci Elektroenergetyczne czekają potężne inwestycje, z których część trafi na ścianę wschodnią. Prezes spółki określa ją jako "energetyczną pustynię". PSE podpisały właśnie rekordową umowę na finansowanie rozwoju z pieniędzy z KPO. – Dziennik Gazeta Prawna

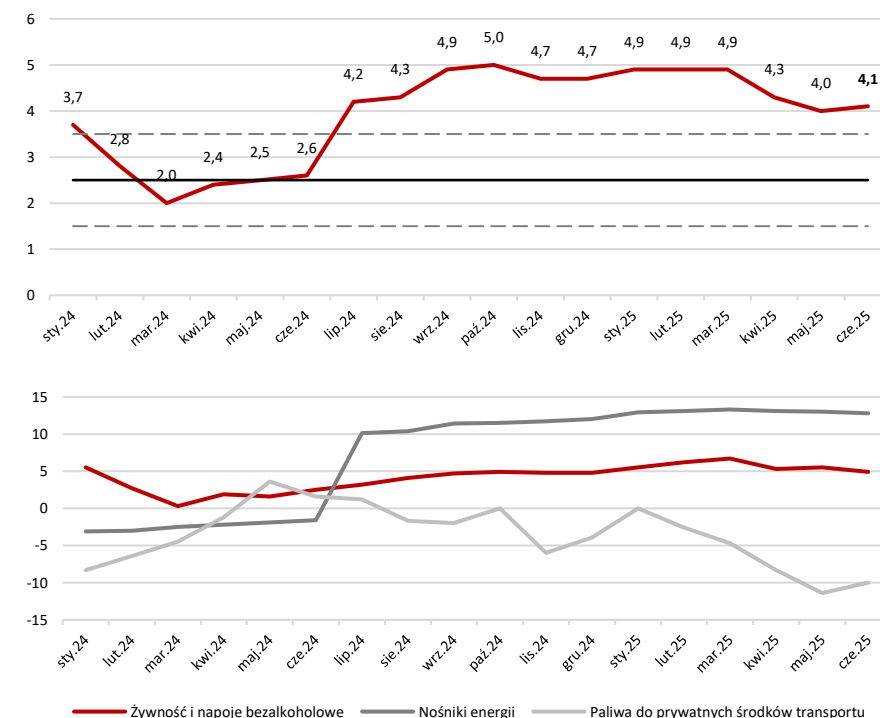
Inflacja

Inflacja CPI w czerwcu'25 wyniosła 4,1% r/r (ocz. 4,0%). W ujęciu m/m ceny wzrosły +0,1% (ocz. +0,1%).

Inflacja CPI r/r

	Ogółem	Żywność i napoje bezalkoholowe	Nośniki energii	Paliwa do prywatnych środków transportu
czerwiec'24	2,6%	2,5%	-1,6%	1,6%
maj'25	4,0%	5,5%	13,0%	-11,4%
czerwiec'25	4,1%	4,9%	12,8%	-10,0%

Źródło: BDM, GUS

Inflacja CPI r/r [%]

Źródło: BDM, GUS

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[strategia, przemysł, media/rozrywka, TMT](#)**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**

Młodszy analityk rynku akcji

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 35

e-mail: anna.tobiasz@bdm.pl**Andrzej Wodecki**

Młodszy analityk rynku akcji

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 39

e-mail: andrzej.wodecki@bdm.pl**WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:****Leszek Mackiewicz**

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855

e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl**Tomasz Grzeszczyk**

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.grzeszczyk@bdm.pl**Piotr Komorowski**

tel. (022) 62-20-851

e-mail: piotr.komorowski@bdm.pl

BIULETYN PORANNY

wtorek, 1 lipca 2025, 08:08 CET/CEST

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 opisujące w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 2025-07-01, 08:08 CET/CEST.

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 przedniej 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 obciążona 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 redukowac ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej 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 dodatknej 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-ryнку>
<https://newconnect.pl/członkowie-animatorzy-ryнку>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.