

Redaktorzy wydania: Andrzej Wodecki / Maciej Bobrowski

KOMENTARZ PORANNY

RPP z niespodzianką na początku wakacji

Wczorajsza decyzja Rady Polityki Pieniężnej w sprawie obniżenia stóp procentowych o 25 p.b. była dla rynku zaskoczeniem. Konsensus spodziewał się utrzymania stopy referencyjnej na poziomie 5,25% do jesieni. Według projekcji RPP inflacja konsumencka w najbliższych miesiącach obniży się poniżej górnej granicy odchylenia od celu inflacyjnego, dlatego uzasadnione było obniżenie stóp procentowych. Nie wpłynęło to jednak istotnie na notowania głównych indeksów. WIG20, przy obrotach przekraczających 1,5 mld PLN, zyskał +0,5%. WIG-Banki lekko skorygował wynik po ogłoszeniu decyzji RPP, jednak pozostał powyżej punktu odniesienia i zakończył sesję na poziomie +0,8%. W gronie indeksów sektorowych najlepiej poradziło sobie wczoraj górnictwo (+4,9%), natomiast po drugiej stronie zestawienia ułokowała się energetyka (-2,3%). Na pozostałych rynkach europejskich również dominowały wzrosty, nieprzekraczające 1,0%. Na Wall Street S&P wzrósł +0,5%, przy delikatnej korekcie DJI. optymizmu na rynek dostarczył Donald Trump, który ogłosił wczoraj zawarcie umowy handlowej z Wietnamem. Entuzjazm jednak ograniczał niepokój związany z oczekiwaniami na dzisiejsze dane z amerykańskiego rynku pracy. Dzisiaj sesja w USA będzie skrócona i zakończy się o godzinie 19:00. Tym samym inwestorzy z Wall Street rozpoczną długi weekend w związku z jutrzejszym Świętem Niepodległości. O poranku na rynkach azjatyckich widać mieszane nastroje z niewielką zmiennością głównych indeksów. Kontrakty terminowe świecą na zielono, co zwiastuje wzrostowy początek sesji, jednak wydaje się, że podwyższoną zmienność może przynieść dopiero popołudniowy odczyt danych z rynku pracy w USA (14:30 polskiego czasu).

Anna Tobiasz

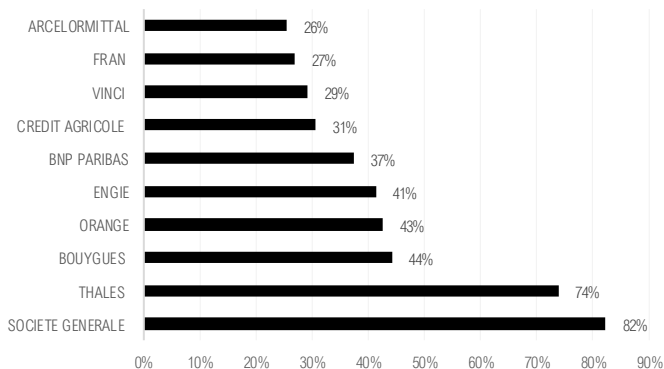
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Voxel:** Voxel kupił 100% udziałów w spółce PRO-SCAN [komentarz BDM]
- Orlen:** Trybunał Arbitrażowy wydał wyrok częściowy w postępowaniu arbitrażowym dot. Orlenu
- Orlen:** Modelowa marża rafinerijna Orlenu w czerwcu spadła do 11,9 USD z 12,3 USD w maju
- Orlen:** Orlen dostarczy 140 mln m sześć. gazu ziemnego na podstawie kontraktu z Naftogazem
- PGE:** Pierwsze wyniki analiz Belchatowa pod atom napawają optymizmem - prezes PGE
- PZU:** KNF wyraziła zgodę na powołanie Andrzeja Klesyka na prezesa PZU
- Benefit Systems:** Liczba aktywnych kart Benefit Systems na koniec Q2 wyniosła 2,33 mln szt.
- Mo-Bruk:** Spółka utworzy odpis w zw. z zobowiązaniami dot. opłat podwyższonych; będzie miał wpływ na wynik 3Q'25
- Mennica Polska:** Spółka w 2Q'25 sprzedała wszystkie posiadane akcje Enei
- AB:** Dystrybutor nawiązał współpracę z japońskim koncernem CBC Group
- Wittchen:** Grupa szacuje, że w Q2 miała 113,4 mln PLN przychodów, więcej o 1%
- Quercus:** Wartość aktywów pod zarządzaniem Quercus TFI na koniec czerwca wyniosła 7,59 mld PLN
- ZUE:** Oferta spółki najkorzystniejsza w przetargu PKP PLK
- Unibep:** Oferta spółki na modernizację zabezpieczenia granicy za ok. 237,7 mln PLN najkorzystniejsza
- Seco/Warwick:** Spółka kupi 734.000 akcji własnych
- Immobile:** Emitent wezwał do sprzedaży 2.050.345 akcji spółki PJP Makrum po 15,7 PLN/szt.
- Helio:** Spółka szacuje przychody w 4Q 2024/25 na ok. 98 mln PLN
- USA / Cta:** Trump ogłosił zawarcie układu handlowego z Wietnamem
- RPP:** Obniżka stóp procentowych o 25pb

WYKRES DNIA

Francuski indeks CAC40 w ujęciu YTD notuje blisko 8% stopę zwrotu (total return). W tym indeksie najwyższą stopę zwrotu (YTD) prezentuje Societe Generale (+82%) oraz Thales (+74%).

TOP 10 w indeksie CAC40 [total return; YTD]



Źródło: Bloomberg

Notowania: środa, 02 lipca 2025

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 839,8	0,5%	29,6%
WIG30	3 690,5	0,4%	31,5%
mWIG40	7 995,3	0,0%	30,6%
sWIG80	28 656,3	0,1%	21,5%
WIG	104 587,9	0,4%	31,4%
NC Index	250,7	-0,1%	9,3%
WIG Banki	16 403,3	0,8%	32,9%
WIG Bud	8 102,8	-0,2%	19,4%
WIG Chemia	9 171,9	1,0%	20,0%
WIG Dew	5 240,1	-0,5%	26,3%
WIG Energia	4 304,0	-2,3%	72,7%
WIG Games	17 940,0	-1,0%	28,1%
WIG IT	9 980,7	1,6%	75,9%
WIG Media	7 335,9	1,8%	6,9%
WIG Paliwa	9 161,1	1,5%	75,4%
WIG Spoż	3 064,2	-1,3%	13,8%
WIG Surowce	4 479,0	4,9%	17,2%
WIG Odzież	11 343,8	0,3%	2,5%

DAX	23 790,1	0,5%	19,5%
FTSE100	8 774,7	-0,1%	7,4%
CAC40	7 738,4	1,0%	4,8%
BUX	98 186,7	0,8%	23,8%
S&P500	6 227,4	0,5%	5,9%
DJIA	44 484,4	0,0%	4,6%
Nasdaq Comp	20 393,1	0,9%	5,6%
Bovespa	139 050,9	-0,4%	15,6%
Nikkei225	39 762,5	-0,6%	-0,3%
Shanghai Comp.	3 454,8	-0,1%	3,1%
S&P/ASX 200	8 597,7	0,7%	5,4%
EUR/PLN	4,27	0,3%	-0,3%
USD/PLN	3,61	0,4%	-12,5%
CHF/PLN	4,56	0,3%	0,3%
EUR/USD	1,18	-0,1%	14,0%
USD/JPY	143,66	0,2%	-8,6%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 812	-8	-0,28%
Kurs zamknięcia	2 819	19	0,68%
Kurs min.	2 795	-3	-0,11%
Kurs max.	2 826	-20	-0,70%
Wolumen obrotu	12 963	-6 871	-34,64%
Otwarte pozycje	52 734	254	0,48%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 830,9	2 818,4	2 845,6	2 839,8	0,5%	1 517
WIG30	3 678,0	3 661,4	3 695,9	3 690,5	0,4%	1 640
MWIG40	8 023,5	28 530,4	28 682,7	7 995,3	0,0%	219
SWIG80	28 626,3	7 970,6	8 036,0	28 656,3	0,1%	46
WIG-PL	108 824,1	108 824,1	109 344,4	109 298,6	0,4%	1 765
WIG	104 353,2	103 968,3	104 721,3	104 587,9	0,4%	1 800

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	94,5	12 332	1,3%	9,9%
Allegro	34,2	36 093	0,4%	26,1%
Budimex	540,0	13 786	-0,6%	15,7%
CCC	201,5	15 521	-0,1%	9,6%
CD Projekt	269,8	26 956	-2,2%	40,9%
Dino	505,8	49 589	-3,1%	29,8%
Kęty	899,0	8 825	0,6%	31,7%
KGHM	136,0	27 200	5,1%	18,3%
Kruk	404,1	7 841	1,0%	-2,8%
LPP	14 975,0	27 792	0,7%	-3,7%
mBank	787,0	33 468	-0,8%	43,8%
Orange	9,3	12 145	-0,3%	25,6%
Pekao	183,7	48 216	0,7%	33,2%
Pepco	21,7	12 531	0,2%	32,2%
PGE	11,2	25 130	-3,1%	84,5%
PKN Orlen	83,7	97 194	1,5%	77,4%
PKO BP	75,4	94 300	1,6%	26,2%
PZU	62,7	54 108	0,8%	36,7%
Santander Polska	490,1	50 083	0,6%	7,1%
Żabka	21,6	21 590	-1,4%	12,2%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	209,0	505	-1,4%	22,8%	ING BSK	312,0	40 591	0,6%	29,2%
AB	97,3	1 412	0,4%	-0,3%	Inter Cars	593,0	8 402	2,6%	13,8%
Amrest	15,8	3 460	1,0%	-15,3%	JSW	22,0	2 578	2,3%	6,0%
Asbis	25,0	1 388	-0,1%	35,4%	Lubawa	8,5	1 271	-1,7%	93,2%
Asseco	211,0	17 513	2,8%	119,3%	Millennium	14,3	17 384	-0,6%	61,0%
Asseco	78,9	4 094	-3,2%	61,0%	Mirbud	13,3	1 469	0,2%	12,3%
Auto	20,3	2 645	0,2%	2,3%	MoBrok	291,0	1 022	1,7%	-11,1%
Azoty	23,0	2 278	1,4%	22,8%	Neuca	689,0	3 137	0,3%	-21,1%
Benefit Sys. 3	145,0	10 302	1,0%	8,6%	Newag	70,5	3 173	-2,6%	66,7%
BNP	108,0	15 971	-0,9%	26,8%	Polenergia	59,4	4 587	0,0%	-14,7%
Celon	22,5	1 212	-1,7%	-14,9%	Pracuj	62,5	4 306	0,2%	9,3%
cyber_Folks	162,8	2 309	-2,2%	8,2%	Rainbow	137,2	1 997	2,2%	2,8%
Cyfrowy	17,7	11 320	0,4%	25,2%	Synektik	202,6	1 728	5,5%	2,0%
Develia	7,4	3 396	-3,0%	34,7%	Tauron	8,3	14 529	-2,4%	120,5%
Dom Dev.	235,0	6 063	0,9%	29,0%	TEN	86,0	557	1,2%	19,4%
Enea	20,0	10 595	-2,6%	54,9%	Text	58,6	1 508	-0,5%	-11,0%
Eurocash	8,4	1 172	-0,4%	17,6%	Vercom	119,4	2 654	-1,3%	-6,4%
GPW	50,7	2 128	-0,6%	25,3%	Voxel	165,0	1 733	2,5%	31,0%
Handlowy	121,2	15 836	1,2%	36,6%	WP.PL	82,0	2 442	2,5%	4,7%
Huuuge	18,2	1 094	1,1%	5,7%	XTB	77,5	9 112	-2,5%	10,1%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	68,6	2,3%	1,4%	1,5%	-8,0%	-21,4%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,5	2,0%	2,3%	0,8%	-4,1%	44,1%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	33,6	-0,3%	-5,1%	2,1%	-31,3%	-0,3%
CO2 [EUR/t]	71,5	1,9%	1,7%	4,9%	-0,1%	2,1%
Węgiel ARA [USD/t]	109,0	1,4%	5,6%	1,6%	-4,3%	5,6%
Miedź LME [USD/t]	10 109,2	0,6%	3,0%	0,6%	16,8%	6,1%
Aluminium LME [USD/t]	2 617,0	0,7%	2,4%	0,8%	3,6%	5,7%
Cynk LME [USD/t]	2 735,5	1,5%	1,8%	-0,2%	-7,4%	-4,5%
Ołów LME [USD/t]	2 032,7	1,4%	1,1%	0,8%	5,6%	-5,8%
Stal HRC [USD/t]	885,0	0,2%	-0,4%	0,6%	24,8%	32,1%
Ruda żelaza [USD/t]	95,3	2,0%	1,0%	0,8%	-8,1%	-15,9%
Węgiel koksujący [USD/t]	179,5	2,3%	3,5%	2,3%	-8,9%	-33,0%
Złoto [USD/oz]	3 349,9	0,3%	0,5%	1,4%	27,6%	42,2%
Srebro [USD/oz]	36,4	1,1%	0,5%	0,9%	26,1%	19,5%
Płatyna [USD/oz]	1 406,4	3,4%	3,8%	3,5%	55,0%	40,8%
Pallad [USD/oz]	1 156,0	3,9%	8,5%	4,4%	27,1%	11,7%
Bitcoin USD	108 982,3	2,9%	1,1%	1,3%	16,3%	83,0%
Pszeszenica [USD/bu]	558,0	3,9%	5,6%	5,5%	1,2%	0,6%
Kukurydza [USD/bu]	433,5	3,2%	5,7%	3,1%	-5,5%	7,4%
Cukier ICE [USD/lb]	15,6	-0,8%	-6,2%	-3,8%	-10,8%	-16,7%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph: 1559 Daily: 03JUL2025-03JUL2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

03-Jul-2025 06:28:01

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) 61598 Daily: 03JUL2025-03JUL2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

03-Jul-2025 06:28:22

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Voxel	Spółka kupiła 100% udziałów w spółce PRO-SCAN. Szacowana cena wyniosła łącznie 7,98 mln PLN, natomiast ostateczna cena zostanie określona po ustaleniu wartości zobowiązań spółki przejmowanej znajdujących się w kasie i na rachunkach bankowych środków pieniężnych. PRO-SCAN prowadzi działalność leczniczą w Malborku. Wykonuje badania rezonansu magnetycznego refundowane w ramach umowy z NFZ. Komentarz BDM: Spółka Pro-Scan posiada jedną pracownię rezonansu magnetycznego. Będzie to pierwsza placówka Voxel w województwie pomorskim. Pozytywnie oceniamy fakt, że pracownia ma już podpisany kontrakt z NFZ, co oznacza, że od początku będzie realizować świadczenia. Spodziewamy się, że spółki będą generować synergie. Rozwiązania Voxel i Radpoint powinny pomóc w usprawnieniu pracy placówki i opisywaniu badań. (Anna Tobiasz)
Orlen	Trybunał Arbitrażowy w wyroku częściowym oddalił roszczenie Orlenu o obniżenie ceny kontraktowej od listopada 2017 roku lub od stycznia 2018 roku oraz oddalił roszczenie Gazpromu o podwyższenie ceny kontraktowej od listopada 2017 roku. "We wstępnej ocenie Spółki, wsteczne rozliczenie wynikające z Wyroku częściowego w okresie od stycznia 2018 roku do najwcześniejszej potencjalnej daty kolejnej zmiany ceny w ramach wniosków renowacyjnych z 2020/2021 roku wskazuje na występowanie różnicy do zapłaty przez ORLEN w szacunkowej kwocie ok. 290 mln USD. Przy czym uznanie roszczeń pierwotnie składanych przez Gazprom w postępowaniu skutkowałoby występowaniem różnicy do zapłaty przez ORLEN w kwocie ok. 1,7 mld USD" - napisano w komunikacie.
Orlen	Modelowa marża rafineryjna Orlenu w czerwcu 2025 roku spadła do 11,9 USD z 12,3 USD w maju 2025 roku. Dyferencjał jest ujemny i wynosi -1,7 USD, wobec ujemnego dyferencjału w maju, który wyniósł -1,5 USD. Koncern poinformował, że w czerwcu średnia cena baryłki ropy Brent wyniosła 71,5 USD wobec 64,2 USD w maju.
Orlen	Orlen dostarczy 140 milionów metrów sześciennych gazu ziemnego na podstawie nowego kontraktu z ukraińskim Naftogazem - podał koncern w komunikacie prasowym. Surowiec będzie pochodził ze Stanów Zjednoczonych i po regazyfikacji w terminalu LNG w Świnoujściu trafi do Ukrainy. Umowa gwarantuje ciągłość dostaw paliwa gazowego na rynek ukraiński w kolejnych miesiącach i ma istotne znaczenie dla bezpieczeństwa energetycznego kraju, przed rozpoczęciem sezonu grzewczego. Wskazano, że to już czwarta umowa na dostawy gazu zawarta przez Orlen i Naftogaz w 2025 roku. Łączny wolumen trzech wcześniejszych kontraktów to ok. 300 mln metrów sześciennych. Za każdym razem surowiec pochodził z regazyfikacji amerykańskiego LNG, które polska spółka sprowadziła do terminali w Świnoujściu lub litewskiej Kłajpedzie.
PGE	Pierwsze wyniki analiz geologicznych i środowiskowych wskazują, że teren w Bełchatowie może spełniać rygorystyczne kryteria wymagane przy realizacji inwestycji w energetykę jądrową. "Prace nad oceną Bełchatowa jako potencjalnej lokalizacji elektrowni jądrowej postępują. Renomowane instytucje – AGH w Krakowie, Główny Instytut Górnictwa – Państwowy Instytut Badawczy (Katowice), Państwowy Instytut Geologiczny – PIB (Warszawa) oraz Poltegor-Instytut – Instytut Górnictwa Odkrywkowego (Wrocław) – przekazały Grupie PGE pierwsze wyniki analiz geologicznych i środowiskowych" - napisał prezes PGE na platformie X.
PZU	Komisja Nadzoru Finansowego wyraziła zgodę na powołanie Andrzeja Klesyka na prezesa zarządu PZU. W lutym 2025 roku nadzorca PZU powołała Andrzeja Klesyka na stanowisko prezesa spółki, pod warunkiem uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego. Do czasu uzyskania zgody, RN powierzyła Klesykowi pełnienie obowiązków prezesa.
Benefit Systems	Liczba aktywnych kart sportowych Benefit Systems na koniec drugiego kwartału 2025 r. wyniosła 2.334,5 tys. szt. Jak podano 1.687,6 tys. dotyczyło rynku polskiego, a 614,1 tys. w segmencie zagranica UE oraz 32,8 tys. w Turcji.
Mo-Bruk	Mo-Bruk wpłaci łącznie 52,4 mln PLN na rzecz Urzędu Marszałkowskiego Województwa Dolnośląskiego, celem zabezpieczenia potencjalnego zobowiązania z tytułu opłat podwyższonych za lata 2018 oraz 2019. Zarząd zdecydował o utworzeniu odpisu, co będzie miało wpływ na wynik netto za 3Q'25 Podczas śródowej telekonferencji zarząd poinformował, że odpis będzie wynosił ok. 50-60 mln PLN. "Decyzja nie będzie miała wpływu na Q2. W Q3 będzie musiał pojawić się odpowiedni odpis" - powiedział prezes Henryk Siodmok.
Mennica Polska	Mennica Polska w 2Q'25 sprzedała wszystkie posiadane akcje spółki Enea i w jednostkowym, jak i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za ten okres rozpoznany zostanie zysk na sprzedaży tych akcji w kwocie 21,15 mln PLN oraz strata na odwróceniu wyceny w wysokości 15,42 mln PLN.

AB	AB poszerzył portfolio systemów zabezpieczeń o rozwiązania GANZ, a produkty tej marki należą do japońskiego koncernu CBC Group - podała spółka w komunikacie prasowym. Wskazano, że to kolejny krok w rozwoju kompetencji firmy w zakresie zintegrowanych systemów CCTV. "GANZ Security to globalna marka należąca do pochodzącej z Japonii firmy CBC Group, (...) Rozwiązania marki zabezpieczają dziś m.in. lotniska, banki, centra handlowe i obiekty przemysłowe na całym świecie" – powiedział cytowany w komunikacie prasowym Paweł Bąk, Deputy Purchasing Director AB
Wittchen	Grupa Wittchen szacuje, że w drugim kwartale 2025 roku miała 113,4 mln PLN przychodów, czyli o 1% więcej rdr. W drugim kwartale 2025 roku sprzedaż grupy Wittchen w segmencie detalicznym wzrosła o 2% rdr do 97,1 mln PLN, podczas gdy w segmencie B2B sprzedaż wyniosła 16,3 mln PLN wobec 17,4 mln PLN rok wcześniej, co oznacza spadek o 6%. "Drugi kwartał nie przyniósł istotnych zmian w nastrojach konsumentów, co potwierdzają dane o sprzedaży detalicznej w Polsce i w innych krajach Europy. W niektórych krajach, tak jak inni wiodący detaliści, widzieliśmy ponadto efekt wyjątkowo niskich temperatur notowanych w maju. Generujemy rosnące wolumeny i obserwujemy wzrosty sprzedaży w niektórych kanałach, jednakże wartość sprzedaży w przeliczeniu na złote pozostaje na poziomach zbliżonych do ubiegłorocznych" - powiedział, cytowany w komunikacie prasowym, prezes spółki Jędrzej Wittchen. "Częściowo to efekt większej sprzedaży produktów o jednostkowej niższej wartości, a częściowo wynik umocnienia się złotego wobec innych walut regionu. Stale pracujemy nad poprawą na sprzedaży poprzez marketplace'y oraz przyglądamy się rentowności sprzedaży salonów zagranicznych" - dodał.
Quercus	Wartość aktywów pod zarządzaniem Quercus TFI na koniec czerwca 2025 r. wyniosła 7,59 mld PLN wobec 7,39 mld PLN na koniec maja 2025 r.
ZUE	Oferta ZUE o wartości 2.617,6 mln PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu PKP PLK. Oferta dotyczyła zamówienia dot. zaprojektowania i wykonania robót budowlanych na odcinku Gdynia Chylonia - Lębork linii kolejowej 202. Termin realizacji zadania jest wyznaczony na 56 miesięcy.
Unibep	Oferta Unibepu o wartości ok. 237,7 mln PLN netto na modernizację zabezpieczenia granicy państwowej została wybrana jako najkorzystniejsza. Postępowanie dotyczyło "Modernizacji zabezpieczenia granicy państwowej na odcinku lądowej granicy z Republiką Białorusi w zakresie bariery fizycznej - przebudowa istniejącej drogi technicznej". Zakończenie realizacji inwestycji planowane jest w 4Q'25.
Seco/Wawrick	W odpowiedzi na zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji Seco/Warwick złożono zapisy na 4.249.729 akcji, spółka kupi 734.000 akcji objętych zaproszeniem. Podano, że średnia stopa redukcji złożonych ofert wynosiła 82,73% (stopa alokacji: 17,27%). Nabywanie akcji nastąpiło po jednolitej cenie jednostkowej 30 PLN za akcję.
Immobile / PJP Makrum	Immobile wezwał do sprzedaży 2.050.345 akcji spółki PJP Makrum po 15,7 PLN/szt. - podał DM BOŚ. Akcje stanowią łącznie 34,27% w kapitale zakładowym i uprawniają do 34,27% głosów na walnym zgromadzeniu spółki.
Helio	Helio szacuje, że w 4Q 2024/25 (kwiecień - czerwiec 2025) zanotował przychody na poziomie ok. 98 mln PLN wobec 69,6 mln PLN rok wcześniej - podał dystrybutor bakalii w komunikacie. Wskazano, że oszacowanie poziomu wyniku netto nie jest w opinii zarządu jeszcze możliwe ze względu na pozostałe czynniki kształtujące rentowność Helio.
ETS2	Polski rząd chce zablokować podatek od ogrzewania. Nie wprowadzać albo przynajmniej zmienić - polski rząd zaostroża stanowisko wobec systemu ETS2. Nowa opłata ma wejść w życie w Unii Europejskiej za dwa lata, czyli w roku wyborczym w Polsce. - Rzeczpospolita
Selena FM	Selena FM skokowo zwiększa moce wytwórcze. Na Węgrzech ruszyła właśnie produkcja w nowo wybudowanym zakładzie wełny szklanej. Wkrótce Selena FM powinna przejąć dwóch producentów pap bitumicznych: giełdową Izolację-Jarocin i Przedsiębiorstwo Handlowo-Produkcyjne TES. - Parkiet
Dadelo	Nie widać końca rajdu notowań Dadelo. Rynek i analitycy mocno wierzą w spółkę, co przekłada się na jej szybko rosnącą wycenę na giełdzie. - Parkiet
GPW	Rekordowe obroty napędzane zagranicą. W czerwcu średnie dzienne obroty na GPW wyniosły 2,16 mld zł, co jest nowym rekordem w historii naszego rynku. Zdecydowana większość z nich znów jednak przeszła przez zagranicznych brokerów. - Parkiet

NBP NBP tnie stopy procentowe, ale realnie i tak są one wysokie. Przewidywania dotyczące inflacji są coraz niższe i Rada Polityki Pieniężnej postanowiła zareagować redukcją stóp procentowych. Stopy realne i tak utrzymują się na wysokim poziomie. – Puls Biznesu

USA / Cła Prezydent USA Donald Trump ogłosił w środę, że uzgodnił porozumienie handlowe z Wietnamem. Według Trumpa, Wietnam zgodził się całkowicie znieść cła na towary z USA w zamian za obniżenie cel na towary z Wietnamu do 20%

Dodatkowo 40% cłem objęte mają zostać produkty pochodzące z innych krajów wysyłane za pośrednictwem Wietnamu.

RPP W ocenie RPP, zgodnie z dostępnymi prognozami, CPI w najbliższych miesiącach obniży się poniżej górnej granicy odchyień od celu inflacyjnego i biorąc to pod uwagę uzasadnione stało się dostosowanie poziomu stóp proc. o 25 pb. - podano w komunikacie po lipcowym posiedzeniu RPP.

Inflacja CPI w Polsce z z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 3,5–4,4 proc. w 2025 r. (wobec 4,1–5,7 proc. w projekcji z marca br.), 1,7–4,5 proc. w 2026 r. (wobec 2,0–4,8 proc.) oraz 0,9–3,8 proc. w 2027 r. (wobec 1,1–3,9 proc.) - wynika z najnowszej projekcji Departamentu Analiz Ekonomicznych NBP.

Lipcowa projekcja inflacji i PKB z modelu NECMOD została przygotowana przy założeniu niezmiennych stóp procentowych NBP oraz przy uwzględnieniu danych dostępnych do 9 czerwca 2025 r.

Poniżej lipcowa, centralna ścieżka projekcji wg wyliczeń PAP Biznes:

Projekcja lipiec				Projekcja marzec		
	2025	2026	2027	2025	2026	2027
CPI	3,95	3,1	2,35	4,9	3,4	2,5
PKB	3,6	3,1	2,5	3,7	2,9	2,3

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

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 2025-07-03, 07:26 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 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 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 portfelową 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 dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakiegokolwiek strategii 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 jedna k 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.