

Redaktorzy wydania: Andrzej Wodecki / Maciej Bobrowski

KOMENTARZ PORANNY

Niedźwiedzie z kolejną próbą ataku

Wczorajsza sesja na GPW miała dość podobny przebieg do poniedziałkowej. Choć WIG20 otworzył się na delikatnym plusie, przez pierwszą godzinę niedźwiedzie próbowały go ściągnąć w dół, osiągając maksymalną przecenę w wysokości -2,3%. Mimo to, po godzinie 10-tej indeks zaczął odrabiać straty, jednak paliwa nie wystarczyło, aby powrócić powyżej punktu odniesienia. Przy obrotach sięgających 1,7 mld PLN, indeks blue chipów zakończył sesję z wynikiem -0,9%. Nieco słabiej poradziły sobie średnie i małe spółki, których indeksy spadły odpowiednio -1,2% i -1,3%. Sektorowo powyżej punktu odniesienia dzień zakończyły tylko WIG-Gry (+5,7%) i WIG-Paliwa (+0,4%). Ten pierwszy był napędzany wzrostami CD Projekt (+6,8%), który wczoraj popołudniu zaprezentował techniczne demo gry „Wiedźmin 4” podczas State of Unreal. Z drugiej strony najmocniej spadały WIG-Informatyka (-2,95%), WIG-Górnictwo (-2,2%) i WIG-Motoryzacja (-2,1%). Na europejskich rynkach zagranicznych początek sesji był podobny, jak w Warszawie – główne indeksy otworzyły się na plusach, by za chwilę spaść i przez resztę sesji odbudowywać wartość. DAX, CAC i FTSE100 przebiegły jednak poziom poniedziałkowego zamknięcia, zyskując odpowiednio +0,7% / +0,3% / +0,15%. Na Wall Street inwestorzy czekają na rozmowy dotyczące umów handlowych USA, pchając główne indeksy w górę – S&P zyskał wczoraj +0,6%, a Nasdaq +0,8%. Uwagę rynku nie umknęła Nvidia, która zanotowała +2,8% wzrostu i po raz pierwszy od stycznia '25 wyprzedziła pod względem kapitalizacji Microsoft. Dzisiaj w kalendarzu makro decyzja RPP w sprawie stóp procentowych, jednak nic nie wskazuje na to, żeby ich poziom miał się zmienić. Rynek będzie natomiast czekał na dalsze wskazówki, kiedy można spodziewać się kolejnej obniżki.

Anna Tobiasz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Orlen:** Modelowa marża rafineryjna Orlenu w maju wzrosła do 12,3 USD z 9,6 USD w kwietniu
- CD Projekt:** CD Projekt zaprezentował teaser trailer i technologiczne demo Wiedźmina 4 podczas wydarzenia State of Unreal
- LPP:** Spółka planuje do końca roku otworzyć ponad 20 salonów w Uzbekistanie
- KGHM:** MF przygotuje w VI pierwszą wersję projektu zmian w podatku miedziowym, może uwzględnić srebro
- KGHM:** Huta Miedzi Cedynia w 2024 r. była w całości zasilana energią elektryczną wytworzoną w OZE
- PGE:** Grupa przedstawi 12 czerwca nową strategię
- GPW:** Giełda chce wypłacić 3,15 PLN dywidendy na akcję z zysku za '24 i z kapitału rezerwowego
- Voxel:** Zarząd chce wypłacić 3 PLN dywidendy na akcję za '24
- Syneklik:** Emitent ma umowę na dostawę systemu robotycznego da Vinci za 12,1 mln zł netto
- Celon:** Tikozelek, lek Celon Pharmacy, dopuszczony po raz pierwszy do obrotu
- Śnieżka:** Śnieżka wypłaci 3 PLN dywidendy na akcję
- Toya:** Zarząd zaprasza do składania ofert sprzedaży do 9,85 mln akcji spółki po 8 PLN/szt
- Marvipol:** Deweloper chce wypłacić 0,60 PLN dywidendy na akcję
- MOL:** Grupa MOL i SOCAR uzgodniły warunki dot. możliwości poszukiwań ropy naftowej w Azerbejdżanie
- Arlen (IPO):** KNF zatwierdziła prospekt spółki Arlen w związku z planowaną ofertą publiczną
- Rynek kapitałowy:** Rozwiązania ws. zmian w podatku Belki gotowe, czekają na ogłoszenie - Adamski, IF
- Wskaźnik referencyjny:** Odejście od WIBOR-u będzie wymagało dostosowania narzędzi transmisji polityki pieniężnej – Soboń, NBP
- Wskaźnik referencyjny:** Pierwsze zastosowanie POLSTR w umowach znacznie wcześniej niż na koniec '25 – Białek, ZBP
- Sejm RP:** Wotum zaufania dla rządu na dodatkowym posiedzeniu Sejmu, 11 czerwca - premier
- USA:** Elon Musk o ustawie budżetowej Trumpa: "okropne paskudztwo"
- Cia:** Cia na import stali i aluminium do USA od środy na poziomie 50%.

WYKRES DNIA

Administracja USA wprowadza 50% stawkę cła na stal i aluminium (poprzednio było 25%). Ostatnie lata w istotny sposób odmieniły sentyment inwestycyjny do branży grupującej producentów stali w USA. Konsekwentny protekcjonizm (obecnej jak i poprzedniej administracji USA) zwielokrotnił wycenę rynkową sektora w ostatnich latach.

US Steel – daily



Źródło: Bloomberg

Notowania: wtorek, 03 czerwca 2025

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 731,3	-0,9%	24,6%
WIG30	3 534,9	-0,9%	26,0%
mWIG40	7 615,6	-1,2%	24,4%
sWIG80	28 162,1	-1,3%	19,4%
WIG	99 971,0	-0,9%	25,6%
NC Index	241,0	-1,0%	5,1%
WIG Banki	15 775,2	-2,0%	27,8%
WIG Bud	8 193,8	-1,2%	20,7%
WIG Chemia	9 408,3	-1,9%	23,1%
WIG Dew	5 096,1	-0,5%	22,8%
WIG Energia	3 759,0	-0,2%	50,9%
WIG Games	17 534,9	2,2%	25,2%
WIG IT	8 802,2	-3,0%	55,2%
WIG Media	7 650,1	-1,5%	11,5%
WIG Paliwa	8 147,6	0,4%	56,0%
WIG Spoż	3 054,5	-0,8%	13,4%
WIG Surowce	4 079,3	-2,2%	6,7%
WIG Odzież	11 185,9	-0,7%	1,1%

DAX	24 091,6	0,7%	21,0%
FTSE100	8 787,0	0,1%	7,5%
CAC40	7 763,8	0,4%	5,2%
BUX	95 951,8	-0,2%	21,0%
S&P500	5 970,4	0,6%	1,5%
DJIA	42 519,6	0,5%	-0,1%
Nasdaq Comp	19 399,0	0,8%	0,5%
Bovespa	137 546,3	0,6%	14,4%
Nikkei225	37 446,8	-0,1%	-6,1%
Shanghai Comp.	3 362,0	0,4%	0,3%
S&P/ASX 200	8 466,7	0,6%	3,8%
EUR/PLN	4,28	0,5%	-0,1%
USD/PLN	3,76	1,1%	-9,0%
CHF/PLN	4,56	0,3%	0,3%
EUR/USD	1,14	-0,6%	9,8%
USD/JPY	143,97	0,9%	-8,4%

FW20			
	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 759	49	1,81%
Kurs zamknięcia	2 733	-27	-0,98%
Kurs min.	2 695	0	0,00%
Kurs max.	2 771	5	0,18%
Wolumen obrotu	30 450	42	0,14%
Otwarte pozycje	33 650	-1 041	-3,00%

Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 764,1	2 692,7	2 766,4	2 731,3	-0,9%	1 709
WIG30	3 582,6	3 489,5	3 582,6	3 534,9	-0,9%	1 796
MWIG40	7 745,1	28 162,1	28 629,2	7 615,6	-1,2%	215
SWIG80	28 611,8	7 595,7	7 760,1	28 162,1	-1,3%	61
WIG-PL	104 220,3	104 220,3	104 557,0	104 557,0	-1,0%	1 972
WIG	101 345,5	99 021,8	101 345,5	99 971,0	-0,9%	2 004

WIG20				
	Close	MC	1D	YTD
Altor	100,5	13 121	-1,5%	16,9%
Allegro	34,5	36 463	-2,0%	27,4%
Budimex	580,6	14 823	-1,5%	24,4%
CCC	210,9	16 245	-0,5%	14,7%
CD Projekt	236,5	23 629	6,8%	23,5%
Dino	542,2	53 157	0,2%	39,1%
Kęty	849,0	8 334	-1,0%	24,4%
KGHM	122,6	24 510	-2,3%	6,6%
Kruk	386,0	7 487	-2,0%	-7,2%
LPP	14 260,0	26 465	-1,0%	-8,3%
mBank	785,2	33 391	-2,2%	43,5%
Orange	9,5	12 467	-3,2%	29,0%
Pekao	177,0	46 457	-3,5%	28,4%
Pepco	17,6	10 149	1,8%	7,0%
PGE	9,5	21 405	1,4%	57,2%
PKN Orlen	74,3	86 258	0,4%	57,4%
PKO BP	71,8	89 775	-1,5%	20,2%
PZU	61,5	53 141	-0,6%	34,2%
Santander Polska	485,1	49 572	-2,1%	6,0%
Żabka	22,0	22 040	-0,5%	14,5%

mWIG40										Surowce						
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	212,6	514	0,6%	24,9%	Inter Cars	538,0	7 622	-2,4%	3,3%	Ropa Brent [USD/bbl]	65,3	1,1%	1,9%	2,2%	-12,5%	-15,7%
AB	97,1	1 409	-1,8%	-0,5%	JSW	22,4	2 632	-1,8%	8,3%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,7	0,0%	8,7%	7,2%	1,7%	42,8%
Amrest	16,4	3 596	1,6%	-11,9%	Lubawa	8,5	1 284	3,7%	95,2%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	35,8	2,4%	-3,1%	4,7%	-26,7%	-0,5%
Asbis	22,9	1 272	0,1%	24,1%	Millennium	13,7	16 595	-1,7%	53,7%	CO2 [EUR/t]	71,8	2,4%	1,2%	3,1%	0,3%	-1,7%
Asseco	178,3	14 799	-4,4%	85,3%	Mirbud	13,8	1 520	-1,7%	16,2%	Węgiel ARA [USD/t]	97,2	0,5%	1,7%	1,3%	-14,7%	-18,4%
Auto	19,1	2 492	-2,2%	-3,6%	MoBruk	268,0	941	-0,6%	-18,2%	Miedź LME [USD/t]	9 686,3	0,2%	0,5%	1,4%	11,9%	-3,3%
Azoty	23,5	2 327	-2,5%	25,5%	Neuca	690,0	3 141	-2,3%	-21,0%	Aluminium LME [USD/t]	2 459,9	0,0%	-1,0%	0,9%	-2,6%	-6,1%
Benefit Sys. 3	130,0	10 253	0,8%	8,1%	Newag	71,1	3 200	-0,6%	68,1%	Cynk LME [USD/t]	2 681,3	0,4%	-0,1%	3,3%	-9,2%	-7,1%
Celon	21,9	1 179	-0,5%	-17,2%	Polenergia	68,6	5 297	0,0%	-1,4%	Ołów LME [USD/t]	1 965,3	0,3%	0,0%	1,6%	2,1%	-11,6%
cyber_Folks	164,2	2 328	-1,7%	9,1%	Pracuj	67,8	4 628	-1,0%	18,5%	Stal HRC [USD/t]	885,0	-0,9%	-2,0%	5,4%	24,8%	19,4%
Cyfrowy	16,5	10 562	-0,8%	16,8%	Rainbow	144,6	2 104	0,0%	8,4%	Ruda żelaza [USD/t]	95,5	-0,6%	-3,8%	-3,7%	-7,9%	-11,2%
Develia	7,9	3 625	-0,1%	43,7%	Selvita	30,2	571	-4,1%	-39,0%	Węgiel koksujący [USD/t]	180,0	0,0%	-5,3%	-3,7%	-8,6%	-31,6%
Dom Dev.	232,0	5 985	-0,2%	27,3%	Synektik	220,8	1 883	1,8%	11,2%	Złoto [USD/oz]	3 351,2	-0,9%	1,5%	1,9%	27,7%	44,0%
Enea	17,2	9 095	0,1%	33,0%	Tauron	7,0	12 268	-0,7%	86,2%	Srebro [USD/oz]	34,5	-0,9%	3,6%	4,5%	19,2%	16,8%
Eurocash	8,8	1 227	-1,0%	23,2%	TEN	103,8	672	-0,2%	44,2%	Platyna [USD/oz]	1 083,5	1,4%	-0,1%	2,4%	19,4%	9,1%
GPW	51,5	2 162	-1,3%	27,3%	Text	54,1	1 393	-3,0%	-17,8%	Pallad [USD/oz]	1 015,0	2,7%	3,7%	5,6%	11,6%	11,2%
Grenovia	2,7	1 575	-2,1%	24,8%	Vercom	112,0	2 489	-0,5%	-12,2%	Bitcoin USD	105 438,7	0,5%	-3,8%	0,6%	12,5%	49,7%
Handlowy	115,6	15 104	-1,0%	30,3%	Voxel	152,6	1 603	-1,2%	21,1%	Pszenica [USd/bu]	534,5	-0,8%	1,1%	0,1%	-3,1%	-18,8%
Huuge	18,5	1 111	0,4%	7,3%	WP.PL	85,7	2 552	-1,9%	9,5%	Kukurydza [USD/bu]	439,0	0,2%	-4,5%	-1,1%	-4,3%	-0,8%
ING BSK	288,0	37 469	-1,0%	19,3%	537	81,1	9 537	-1,1%	15,2%	Cukier ICE [USD/lb]	16,9	0,1%	-1,9%	-0,9%	-3,4%	-8,1%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

PKN Orlen	Modelowa marża rafineryjna Orlenu w maju 2025 roku wzrosła do 12,3 USD z 9,6 USD w kwietniu 2025 roku. Dyferencjał jest ujemny i wynosi -1,5 USD, wobec ujemnego dyferencjału w kwietniu, który wyniósł -0,3 USD. Koncern poinformował, że w maju średnia cena baryłki ropy Brent wyniosła 64,2 USD wobec 67,8 USD w kwietniu.
CD Projekt	CD Projekt zaprezentował teaser trailer i technologiczne demo Wiedźmina 4 podczas wydarzenia State of Unreal. Demo zostało uchwycone na PlayStation 5. Zaprezentowane demo technologiczne pokazuje fragment historii Ciri, tropiącej potwora. Jej poszukiwania prowadzą ją do miasteczka Valdrest. W trakcie prezentacji pokazano szereg narzędzi Unreal Engine 5 opracowywanych z myślą o otwartym świecie Wiedźmina 4. Obejmują one m.in. animacje postaci, geometrię, renderowanie środowiska czy skalowanie tłumów.
LPP	Grupa LPP planuje na początku sierpnia otworzyć pierwszy, a do końca roku ponad 20 salonów marki Sinsay w Uzbekistanie. Firma ma też w planach wejście na kolejne rynki: do Azerbejdżanu, Gruzji i Mołdawii. LPP planuje znaczące zwiększenie obecności marki w Kazachstanie – do istniejącej sieci 24 salonów dołączyć ma w tym roku około 60 nowych lokalizacji. W 3Q'25 Sinsay zadebiutować ma również w krajach sąsiednich, tj. Azerbejdżanie i Gruzji, a na początku 2026 r. - w Mołdawii. Sinsay w 2027 roku ma odpowiadać za 75% przychodów grupy, a w ciągu najbliższych trzech lat planowane jest czterokrotne zwiększenie stacjonarnej sieci sprzedaży tej marki.
KGHM	Ministerstwo Finansów chce w czerwcu wyjść z pierwszą wersją projektu zmian w opodatkowaniu wydobycia miedzi. Jest otwarte na uwzględnienie także srebra - poinformował wiceminister finansów Jarosław Neneman. "Wniosek o wpis (projektu do wykazu prac rządu - przyp. PAP Biznes) został złożony, wpis się dokonał. Pracujemy nad projektem. Wyjdziemy z pierwszą wersją projektu w tym miesiącu. Pytanie, na ile go dopracujemy teraz, a na ile będziemy go dopracowywać w uzgodnieniach zewnętrznych. Mamy dwa podmioty zagraniczne i jeden podmiot krajowy, które deklarują współpracę, co dobrze wróży" - powiedział dziennikarzom wiceminister finansów Jarosław Neneman w kuluarach Europejskiego Kongresu Finansowego w Sopocie. Z wypowiedzi wiceministra finansów wynika, że resort jest otwarty na uwzględnienie w projekcie także zmian w opodatkowaniu wydobycia srebra.
KGHM	W 2024 roku Huta Miedzi Cedynia była w całości zasilana energią elektryczną wytworzoną w odnawialnych źródłach energii (OZE) należących do spółki. Wskazano, że zielona energia trafiła również do Huty Miedzi Legnica. Jest to kolejny etap zwiększania przez KGHM Polska Miedź udziału energii odnawialnej w tzw. miksie energetycznym.
PGE	Polaska Grupa Energetyczna przedstawi 12 czerwca nową strategię - wynika z przesłanego przez spółkę zaproszenia na prezentację.
GPW	GPW chce przeznaczyć na wypłatę dywidendy 89,4 mln PLN z zysku za 2024 r. oraz 42,8 mln PLN z kapitału rezerwowego, co daje łącznie 3,15 PLN dywidendy na akcję - wynika z projektów uchwał na ZWZ, zwołanego na 30 czerwca 2025 r. Proponowany dzień dywidendy to 23 lipca 2025 r., a proponowany dzień wypłaty dywidendy to 6 sierpnia 2025 r. Podano, że proponowana wypłata dywidendy w łącznej kwocie 132,2 mln PLN oznacza wypłatę 3,15 PLN na akcję. Wskaźnik wypłaty dywidendy wyniesie 88,72% zysku.
Voxel	Zarząd spółki Voxel rekomenduje, by przeznaczyć na dywidendę 31,5 mln PLN z zysku netto za 2024 rok, co dałoby wypłatę 3 PLN dywidendy na akcję. Proponowanym dniem dywidendy jest 25 września, a jej wypłata miałaby nastąpić 10 października 2025 roku.
Synektik	Synektik ma umowę z Instytutem "Pomnik - Centrum Zdrowia Dziecka" na sprzedaż, dostawę i instalację robota da Vinci. Wartość umowy wynosi 12,1 mln PLN netto. Realizacja dostawy systemu da Vinci nastąpi w terminie do 140 dni od zawarcia umowy.

Celon Pharma	Produkt leczniczy Celon Phamy - Tikoze (Ticagrelor), w postaci kapsułek twardych, w dawkach 60 mg oraz 90 mg, został dopuszczony po raz pierwszy do obrotu. Spółka poinformowała, że prowadzi działania mające na celu zapewnienie dostępności produktu leczniczego w hurtowniach i aptekach w całej Polsce. Produkt jest zarejestrowany w Rejestrze Produktów Leczniczych dopuszczonych do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w kategorii leków generycznych, z obszaru kardiologii i leczenia przeciwkrwotkowego.
Śnieżka	Walne zgromadzenie Śnieżki zdecydowało, że spółka przeznaczy na dywidendę 37,85 mln PLN z zysku za 2024 rok, czyli 3 PLN na akcję. Dniem dywidendy jest 11 czerwca, a wypłata dywidendy odbędzie się 17 czerwca 2025 roku.
Toya	Toya zaprasza do składania ofert sprzedaży do 9,85 mln akcji spółki, które uprawniają do wykonywania nie więcej niż 13,13% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Oferowana cena zakupu akcji wynosi 8,00 PLN za jedną akcję. Termin rozpoczęcia przyjmowania ofert sprzedaży to 5 czerwca 2025 r. Natomiast termin zakończenia przyjmowania ofert to 13 czerwca 2025 r. (do godz. 15.00 CET). Przewidywany termin transakcji i rozrachunku nabycia akcji to 18 czerwca 2025 r.
Marvipol	Zarząd Marvipol Development rekomenduje wypłatę 24,99 mln PLN z zysku netto za 2024 rok na dywidendę, co daje 0,60 PLN brutto na akcję.
MOL	Grupa MOL i Państwowa Spółka Naftowa Republiki Azerbejdżanu (SOCAR) uzgodniły kluczowe warunki dotyczące możliwości poszukiwań ropy naftowej na lądzie w Azerbejdżanie.
Arlen (IPO)	Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt spółki Arlen w związku planowaną ofertą publiczną sprzedaży nie więcej niż 7,74 mln akcji - podał producent odzieży ochronnej dla służb mundurowych w komunikacie prasowym. Akcjonariuszem oferującym akcje do sprzedaży jest A.T. Fundacja Rodzinna, kontrolowana przez Andrzeja Tabaczyńskiego, założyciela i prezesa Arlenu. Arlen planuje debiut na GPW. Spółka informowała wcześniej, że w ramach oferty nie zostaną wyemitowane ani zaoferowane nowe akcje spółki. Podawano, że intencją akcjonariusza sprzedającego i współkoordynatorów oferty jest zaoferowanie około 10-20 proc. akcji inwestorom indywidualnym. Grupa Arlen specjalizuje się w produkcji specjalistycznej odzieży ochronnej oraz elementów wyposażenia indywidualnego przeznaczonych dla służb mundurowych. Jest również producentem tkanin specjalistycznych - głównie laminowanych i plecakowych, do wytwarzania odzieży ochronnej i wyposażenia indywidualnego dla służb mundurowych. W 2024 r. grupa Arlen miała 461,4 mln PLN przychodów ze sprzedaży, o 26% więcej rdr. W tym okresie grupa wygenerowała 83,9 mln PLN znormalizowanej EBITDA i 60,5 mln znormalizowanego zysku netto, które wzrosły odpowiednio o 45% i 44% rdr. Strategia rozwoju Grupy Arlen koncentruje się na dalszym utrzymaniu innowacyjności technologicznej i efektywności kosztowej wytwarzanych wyrobów oraz wzroście sprzedaży poprzez poszerzanie oferty produktowej, jak i kontynuację ekspansji na rynkach europejskich. Szczegóły IPO Przedmiotem oferty publicznej akcji Arlen jest sprzedaż 6,6 mln akcji, które stanowią 29,8% kapitału zakładowego. Oferta może się zwiększyć o nie więcej niż 1,14 mln akcji. Cena maksymalna została ustalona na 38 PLN, co oznacza, że potencjalna wartość oferty może wynieść około 294 mln PLN przy założeniu skorzystania przez oferującego z opcji zwiększenia oferty. Zapisy w transzy inwestorów detalicznych będą prowadzone w terminie 4-11 czerwca. W tej transzy inwestorzy składają zapisy po cenie maksymalnej. Intencją akcjonariusza sprzedającego jest zaoferowanie w transzy inwestorów detalicznych ok. 10-20% akcji oferowanych. Proces budowy księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych zostanie przeprowadzony w okresie od 4 do 12 czerwca 2025 roku. Oczekiwany dzień debiutu na GPW to 24 czerwca.
Rynek kapitałowy	Rozwiązania dotyczące zmian w tzw. podatku Belki są przygotowane, czekają tylko na ogłoszenie przez ministra finansów - poinformował dyrektor Instytutu Finansów przy MF Dariusz Adamski. "Minister Domański wspominał kilkakrotnie o podatku Belki, termin się odsuwał. Mogę przekazać, że rozwiązania w tym zakresie są już gotowe, to jest tylko kwestia, kiedy minister Domański to ogłosi" - powiedział Adamski podczas Europejskiego Kongresu Finansowego w Sopocie.

Wskaźnik referencyjny	1. Odejście od WIBOR-u na rzecz wskaźnika referencyjnego bazującego wyłącznie na transakcjach rynkowych będzie wymagało dostosowania narzędzi transmisji polityki pieniężnej - ocenił członek zarządu NBP, Artur Soboń, na debacie w ramach Europejskiego Kongresu Finansowego w Sopocie. "Dołączę się do wezwania o powszechnej mobilizacji (w ramach prac nad reformą wskaźników – PAP). (...) Z punktu widzenia polityki pieniężnej odejście od wskaźnika forward looking, czyli od wskaźnika który antycypuje oczekiwania rynku w postaci WIBOR-u na decyzje dotyczące stóp procentowych RPP, jest oczywiście czynnikiem, który będzie wymagał konieczności dostosowania narzędzi transmisji polityki pieniężnej przy wskaźniku czysto transakcyjnym. W tym sensie to będzie decyzja Rady, w jaki sposób ta transmisja polityki pieniężnej przy nowym wskaźniku, będzie wyglądała. Dzisiaj tego nie przesądzam, ale takie dostosowanie będzie na pewno konieczne" – powiedział Soboń. Według aktualnej Mapy Drogowej reformy wskaźników referencyjnych, pierwsza emisja obligacji skarbowych MF z nową stawką POLSTR ma nastąpić w grudniu 2025 r. Z kolei wszystkie nowe produkty finansowe, które tego wymagają, mają być od 2027 r. oparte o nową stawkę POLSTR, która zastąpi WIBOR. 2. Proces reformy wskaźników referencyjnych mógłby już uwzględniać relatywnie dynamiczne redukcje ekspozycji na WIBOR i sygnalizowanie klientom odchodzenia od tego wskaźnika - ocenił wiceprzewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego Marcin Mikołajczyk w trakcie Europejskiego Kongresu Finansowego w Sopocie. 3. Pierwsze zastosowanie indeksu POLSTR w instrumentach finansowych, dzięki czemu stanie się on oficjalnie wskaźnikiem referencyjnym, nastąpi znacznie wcześniej niż w ramach planowanej na koniec 2025 r. emisji obligacji skarbowych i na pewno nie będzie to produkt skierowany do konsumenta – poinformował PAP Biznes prezes Związku Banków Polskich Tadeusz Białek.
Sejm RP	Debata nad wotum zaufania dla rządu odbędzie się na dodatkowym posiedzeniu Sejmu, 11 czerwca - poinformował premier Donald Tusk.
USA	Elon Musk, miliarder i do niedawna bliski współpracownik prezydenta USA Donalda Trumpa, w ostrym tonie skrytykował we wtorek projekt ustawy budżetowej amerykańskiego przywódcy. Ci, którzy głosowali za ustawą, popełnili błąd – dodał. „Przykro mi, ale nie mogę tego już wytrzymać” – napisał w serwisie X szef Tesli, odnosząc się do projektu określonego przez Trumpa jako "wielka, piękna ustawa". Musk nazwał projekt przewidujący obniżenie podatków i zwiększenie pewnych wydatków „okropnym paskudztwem”. Miliarder wyraził przekonanie, że ci, którzy głosowali za przyjęciem ustawy, wiedzą, że popełnili błąd. Zaznaczył, że ustawa znacząco zwiększy deficyt budżetowy - do poziomu 2,5 biliona dolarów - i obciąży amerykańskich obywateli. Rzeczniczka Białego Domu Karoline Leavitt, pytana o krytykę ze strony Muska, odpowiedziała, że prezydent zna zdanie miliardera na temat ustawy i nie zmienia to jego opinii w sprawie procedowania projektu.
Cła	Prezydent USA Donald Trump zdecydował we wtorek, że od 4 czerwca cła na import stali i aluminium do USA z zagranicy wzrosną do 50%. Wyjątkiem ma być import z Wielkiej Brytanii - w jej przypadku taryfy pozostaną na poziomie 25%. "Podwyższone cła będą skuteczniej przeciwdziałać krajom, które nadal wyprzedają taną, nadmiarową stal i aluminium na rynku amerykańskim, osłabiając tym samym konkurencyjność przemysłu stalowego i aluminiowego USA" - napisał prezydent w datowanym na wtorek rozporządzeniu.
Kino	Rok 2025 zaczął się dla branży kinowej mocnym tąpnięciem. Jednak po spadku z pierwszego kwartału nie ma już śladu - wynika z danych, które zebrała "Rz". - Rzeczpospolita
Energetyka	Budowa elektrowni jądrowej czy rozwój morskiej energetyki wiatrowej nie powinny być przedmiotem sporu między MKiŚ a prezydentem elektą. Ale już wiatraki na lądzie mogą się stać zakładnikiem konfliktu politycznego. - DGP

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.plstrategia, przemysł, media/rozrywka, TMT**Krzysztof Pado**

Zastępca Dyrektora

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 32

e-mail: krzysztof.pado@bdm.ploil&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 2025-06-04, 07:59 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 strat 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 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 dodatkowej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakakolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatkowej 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 rekomendację okazały się niedokładne, niewyczerpujące lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BDM bez uzgodnień ze spółkami ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. BDM nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy się sprawdzą.

W opinii BDM niniejszy dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności i rzetelności.

Analityk (analitycy) sporządzający niniejszy dokument otrzymuje wynagrodzenie stałe a Zarząd BDM ma prawo przyznać mu wynagrodzenie dodatkowe. Dodatkowe wynagrodzenie może być pośrednio uzależnione od wyników pozostałych usług oferowanych przez BDM, w tym usługi bankowości inwestycyjnej, jednak nie jest ono bezpośrednio uzależnione od wyników finansowych pochodzących ze świadczenia innych usług, w tym bankowości inwestycyjnej, które były lub mogły być uzyskiwane przez BDM.

Inwestor powinien zakładać, że BDM świadczył, świadczy lub może złożyć ofertę świadczenia usług spółce lub innym spółkom wymienionym w niniejszym raporcie.

BDM nie ma obowiązku podejmowania jakichkolwiek działań, które miałyby spowodować, że instrumenty finansowe, będące przedmiotem wyceny zawartej w niniejszym dokumencie będą wycenione przez rynek zgodnie z ewentualną wyceną zawartą w niniejszym dokumencie.

Inwestor powinien zakładać, że pracownicy BDM lub pełnomocnicy oraz akcjonariusze, mogą posiadać długie lub krótkie pozycje w akcjach emitenta lub innych instrumentach finansowych powiązanych z akcjami emitenta, w szczególności dotyczy to sytuacji posiadania nie więcej niż 5% kapitału, i mogą dokonywać nimi transakcji również jako pełnomocnik. Każda z wyżej wymienionych osób mogła dokonać transakcji dotyczącej przedmiotowych instrumentów finansowych przed wydaniem niniejszej publikacji. Jednocześnie jednak przedmiotowe instrumenty z chwilą rozpoczęcia prac nad raportem są wpisywane na listę restrykcyjną dla pracowników Wydziału Analiz.

W opinii BDM niniejsze opracowanie zostało sporządzone z wykluczeniem jakiegokolwiek konfliktu interesów, który mógłby wpłynąć na jego treść. BDM posiada regulacje wewnętrzne, które mają na celu zapobieganie konfliktom interesów w przypadku rekomendacji lub innych opracowań Wydziału Analiz. Odbiorca raportu może zapoznać się z zasadami obowiązującymi w BDM poprzez stronę internetową BDM, w szczególności odnoszącymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zachęt - informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, NewConnect, Catalyst z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi - informacje znajdują się pod adresami:
<https://www.gpw.pl/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.