

Redaktorzy wydania: Anna Tobiasz / Krzysztof Pado

KOMENTARZ PORANNY

Wakacyjny spadek obrotów

Pierwsza sesja nowego tygodnia na GPW przebiegała przy niewielkiej zmienności głównych indeksów. Mimo powrotu inwestorów z USA po długim weekendzie, obroty na WIG20 wyniosły zaledwie 0,9 mld PLN, a indeks zniżył się o -0,1%, podobnie jak indeks szerokiego rynku WIG. sWIG80 stracił wczoraj -0,6%, natomiast pozytywnie tym razem wyróżniły się średnie spółki – mWIG40 zyskał +0,2%. Sektorowo najlepiej radziła sobie energetyka (+1,9%) i gaming (+1,4%). Z drugiej strony największe spadki odnotowali deweloperzy (-1,4%) i odzież (-1,35%). Na pozostałych rynkach europejskich nastroje były bardziej pozytywne – DAX zyskał +1,2%, CAC +0,4%, natomiast brytyjski FTSE100 stracił -0,2%. Zupełnie inaczej sytuacja wyglądała w USA. Po Święcie Niepodległości inwestorzy wrócili z niedźwiedzim nastawieniem. W centrum uwagi znalazły się zapowiedzi kolejnych cięć (dodatkowe 10% dla krajów popierających politykę BRICS) oraz polityczne plany Elona Muska. Właściciel Tesli zapowiedział wczoraj utworzenie nowej partii politycznej „Partii Ameryka”. Planu te skrytykował Donald Trump, stwierdzając, że w USA zawsze był system dwupartyjny, a trzecia partia tylko zwiększy zamieszanie. Spór między prezydentem USA i presem Tesli ostatnio zaoğnia ustawę budżetową, którą podpisał Trump. S&P stracił wczoraj -0,8%, a DJI i Nasdaq po -0,9%. O poranku kontrakty terminowe na indeksy europejskie świecą na czerwono, natomiast za oceanem widać pewną poprawę. Nastroje są mieszane, ale z przewagą pozytywnych.

Anna Tobiasz

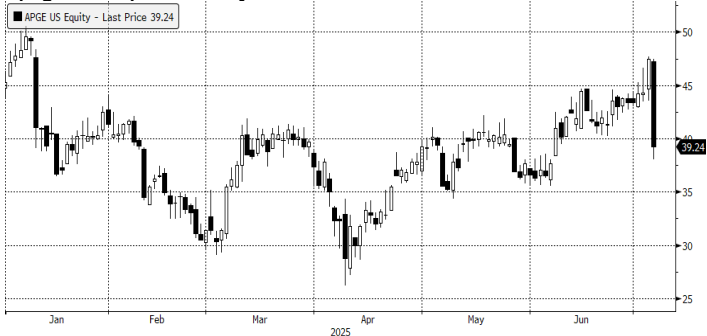
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Synektik:** Na koniec 3Q'24 fin. backlog spółki wynosił 32,8 mln PLN vs 20,5 mln PLN w 3Q'23 fin. [\[komentarz BDM\]](#)
- Archicom:** Spółka sprzedała w 2Q'25 632 lokale (+34% r/r, +19% q/q – dane łącznie z Echo) [\[wykresy BDM\]](#)
- Inpro:** Spółka sprzedała w 2Q'25 128 lokali (-7% r/r, -11% q/q) [\[wykresy BDM\]](#)
- Victoria Dom:** Spółka sprzedała w 2Q'25 328 lokali (+10% r/r, +18% q/q) [\[wykresy BDM\]](#)
- Pekabex:** Produkcja w czerwcu'25 wyniosła 16,8 tys m3 (-4% r/r; -4% r/r w przeliczeniu na dzień roboczy) [\[wykres BDM\]](#)
- Millennium:** Bank szacuje rezerwę na ryzyko prawne zw. z walutowymi kredytami hipotecznymi w 2Q'25 na 509 mln PLN
- PGE:** Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości aktywów
- Energetyka:** URE ocenia, że poziom zapotrzebowania na moc w aukcji na rok 2030 jak i cena wejścia są za wysokie
- Energetyka:** MAP chce ustalić poziom zapotrzebowania na moc w aukcji na rok 2030 na poziomie 12 GW
- Arctic Paper:** Spółka nie będzie musiała wykonywać zobowiązań subskrypcyjnego złożonego Rottneros
- Sunex:** Spółka szacuje, że miał w 2Q'25 66,2 mln PLN skonsolidowanych przychodów (+24% r/r)
- Action:** Spółka szacuje obroty w czerwcu na 244 mln PLN (+32% r/r)
- Dekpol:** Spółka otrzymała decyzję dot. uchylecia decyzji organu I instancji w postępowaniu podatkowym
- Develia:** Spółka ma zgodę UOKiK na kupno Bouygues Immobilier Polska
- Mercator:** Sąd uchylił uchwałę ZWZ Mercator Medical ws. podziału zysku za '23
- Sfinks:** Spółka miała w 2Q'25 52,3 mln PLN przychodów ze sprzedaży gastronomicznej (+1% r/r)
- LPP:** KNF przedstawił propozycję nałożenia na spółkę kary pieniężnej w wysokości 1,8 mln PLN

WYKRES DNIA

Spółka Apogee Therapeutics pokazała pozytywne efekty swojej terapii w leczeniu egzemy. Po 16 tygodniach u pacjentów zaobserwowano 71% złagodzenie objawów. Przed sesją akcje spółki notowały dwucyfrowe wzrosty, natomiast dzień zakończyła z wynikiem -17,3%. Inwestorzy ocenili, że lek ma już konkurencję na rynku, która osiąga podobne rezultaty, dlatego trzeba poczekać na wyniki III fazy przy wyższej dawce, aby ocenić, czy lek wybije się na tle konkurencji.

Apogee Therapeutics: daily



APGE US Equity (Apogee Therapeutics Inc) Apogee Daily 31DEC2024-08JUL2025 Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P. 08-Jul-2025 07:14:08
Źródło: Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 07 lipca 2025

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 861,8	-0,1%	30,6%
WIG30	3 721,1	0,0%	32,6%
mWIG40	8 069,0	0,2%	31,8%
sWIG80	28 717,0	-0,6%	21,7%
WIG	105 479,3	-0,1%	32,5%
NC Index	252,1	-0,4%	9,9%
WIG Banki	16 786,9	0,1%	36,0%
WIG Bud	8 174,0	0,6%	20,4%
WIG Chemia	9 142,9	-0,3%	19,6%
WIG Dew	5 209,8	-1,4%	25,6%
WIG Energia	4 456,0	1,9%	78,8%
WIG Games	18 232,8	1,0%	30,2%
WIG IT	10 491,6	1,1%	84,9%
WIG Media	7 291,6	-1,2%	6,2%
WIG Paliwa	9 239,7	-0,1%	76,9%
WIG Spoż	3 037,0	-0,9%	12,8%
WIG Surowce	4 350,7	-0,9%	13,8%
WIG Odzież	11 070,3	-1,3%	0,1%
DAX	24 073,7	1,2%	20,9%
FTSE100	8 806,5	-0,2%	7,8%
CAC40	7 723,5	0,4%	4,6%
BUX	99 459,3	-0,1%	25,4%
S&P500	6 230,0	-0,8%	5,9%
DJIA	44 406,4	-0,9%	4,4%
Nasdaq Comp	20 412,5	-0,9%	5,7%
Bovespa	139 489,7	-1,3%	16,0%
Nikkei225	39 587,7	-0,6%	-0,8%
Shanghai Comp.	3 473,1	0,0%	3,6%
S&P/ASX 200	8 589,3	-0,2%	5,3%
EUR/PLN	4,25	0,2%	-0,7%
USD/PLN	3,63	0,8%	-12,1%
CHF/PLN	4,55	0,3%	-0,1%
EUR/USD	1,17	-0,6%	13,1%
USD/JPY	146,05	1,1%	-7,1%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 827	-27	-0,95%
Kurs zamknięcia	2 837	-5	-0,18%
Kurs min.	2 822	1	0,04%
Kurs max.	2 853	-12	-0,42%
Wolumen obrotu	13 802	332	2,46%
Otwarte pozycje	55 086	494	0,90%

Indeksy GPW

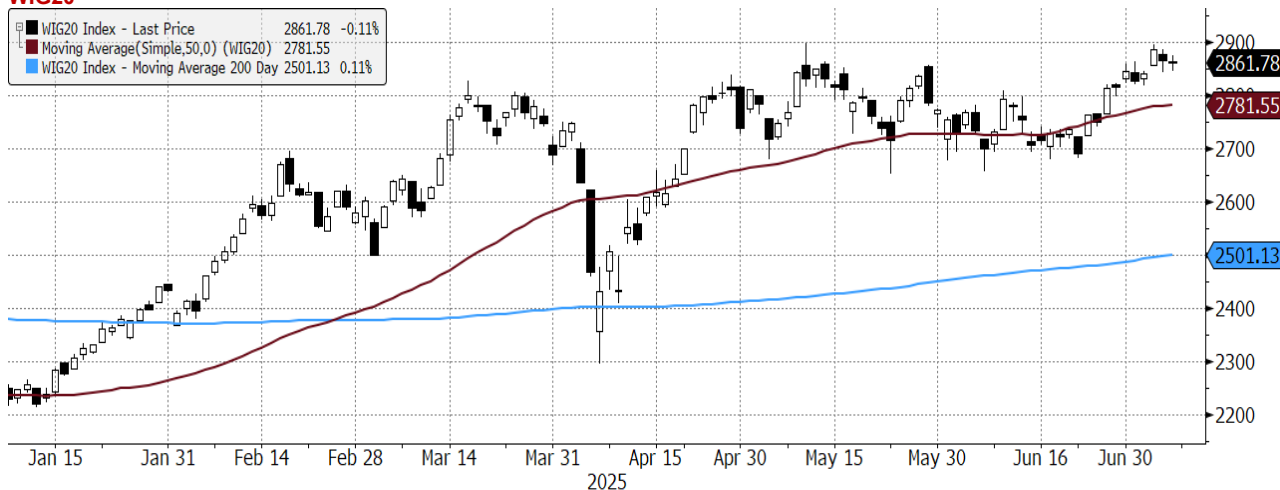
Indeksy	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 863,1	2 845,3	2 874,1	2 861,8	-0,1%	883
WIG30	3 713,5	3 700,2	3 732,1	3 721,1	-0,1%	1 074
MWIG40	8 050,9	28 664,4	28 881,3	8 069,0	0,2%	254
SWIG80	28 881,3	8 009,9	8 078,2	28 717,0	-0,6%	44
WIG-PL	110 012,3	110 012,3	110 247,6	110 247,6	-0,1%	1 175
WIG	105 350,7	105 009,2	105 708,9	105 479,3	-0,1%	1 194

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	99,0	12 920	2,0%	15,1%
Allegro	34,5	36 463	0,2%	27,4%
Budimex	546,0	13 939	1,1%	17,0%
CCC	199,3	15 351	0,2%	8,4%
CD Projekt	274,0	27 375	1,5%	43,1%
Dino	524,4	51 412	0,5%	34,5%
Kęty	901,0	8 844	0,7%	32,0%
KGHM	131,4	26 280	-0,8%	14,3%
Kruk	399,1	7 744	-1,5%	-4,0%
LPP	14 465,0	26 845	-2,3%	-7,0%
mBank	784,2	33 349	-0,4%	43,3%
Orange	9,2	12 110	-0,4%	25,3%
Pekao	188,4	49 449	-0,1%	36,6%
Pepco	21,3	12 271	-1,5%	29,4%
PGE	11,5	25 848	0,9%	89,8%
PKN Orlen	84,4	98 030	-0,1%	78,9%
PKO BP	76,9	96 175	0,0%	28,7%
PZU	61,0	52 675	-1,1%	33,1%
Santander Polska	513,0	52 423	0,1%	12,1%
Zabka	21,7	21 660	-1,1%	12,5%

mWIG40										Surowce						
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	204,2	494	-0,9%	20,0%	ING BSK	314,5	40 916	0,8%	30,2%	Ropa Brent [USD/bbl]	69,3	1,4%	2,5%	2,5%	-7,2%	-19,2%
AB	98,0	1 422	1,3%	0,4%	Inter Cars	585,0	8 288	-1,3%	12,3%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,4	-0,4%	-1,7%	-1,7%	-6,5%	43,5%
Amrest	15,8	3 469	0,5%	-15,1%	JSW	22,9	2 683	-2,8%	10,3%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	33,6	0,5%	2,2%	2,2%	-31,2%	1,7%
Asbis	25,8	1 433	-0,7%	39,8%	Lubawa	8,6	1 285	-1,3%	95,3%	CO2 [EUR/t]	70,8	-0,7%	3,9%	3,9%	-1,0%	1,6%
Asseco	230,4	19 123	2,6%	139,5%	Millennium	14,7	17 821	-0,3%	65,1%	Wegiel ARA [USD/t]	106,2	0,4%	-1,0%	-1,0%	-6,8%	1,1%
Asseco	81,0	4 203	-2,2%	65,3%	Mirbud	13,8	1 519	1,5%	16,2%	Miedz LME [USD/t]	9 909,3	-0,5%	-1,4%	-1,4%	14,5%	1,2%
Auto	20,8	2 710	1,5%	4,8%	MoBrok	295,0	1 036	-1,7%	-9,9%	Aluminium LME [USD/t]	2 570,1	-0,6%	-1,0%	-1,0%	1,7%	3,7%
Azoty	22,8	2 258	-0,5%	21,7%	Neuca	684,0	3 114	-0,9%	-21,6%	Cynk LME [USD/t]	2 662,5	-1,5%	-2,9%	-2,9%	-9,9%	-9,6%
Benefit Sys. 3	150,0	10 319	1,0%	8,8%	Newag	70,0	3 150	0,0%	65,5%	Olow LME [USD/t]	2 011,2	-1,1%	-0,3%	-0,3%	4,5%	-8,2%
BNP	108,0	15 971	0,0%	26,8%	Polenergia	59,6	4 602	-1,0%	-14,4%	Stal HRC [USD/t]	879,0	-0,7%	-0,1%	-0,1%	24,0%	30,2%
Celon	23,5	1 266	-2,3%	-11,2%	Pracuj	62,5	4 306	-1,9%	9,3%	Ruda zelaza [USD/t]	95,8	-0,1%	1,4%	1,4%	-7,6%	-12,3%
cyber_Folks	165,4	2 345	-0,4%	9,9%	Rainbow	130,7	1 902	1,4%	-2,0%	Wegiel koksujacy [USD/t]	176,0	-1,1%	0,3%	0,3%	-10,7%	-30,4%
Cyfrowy	17,2	10 968	-0,3%	21,3%	Synektik	200,2	1 708	1,1%	0,8%	Zloto [USD/oz]	3 329,0	-0,2%	0,8%	0,8%	26,8%	41,1%
Develia	7,3	3 351	-2,9%	32,8%	Tauron	8,8	15 398	3,7%	133,7%	Srebro [USD/oz]	36,8	-0,4%	1,9%	1,9%	27,3%	19,6%
Dom Dev.	232,0	5 985	-0,9%	27,3%	TEN	84,0	544	0,0%	16,7%	Platyna [USD/oz]	1 371,8	-1,9%	0,9%	0,9%	51,2%	36,7%
Enea	20,5	10 859	1,8%	58,8%	Text	55,9	1 439	-1,5%	-15,0%	Pallad [USD/oz]	1 125,0	-2,0%	1,6%	1,6%	23,7%	10,9%
Eurocash	8,4	1 166	-0,7%	17,0%	Vercom	120,8	2 685	-0,2%	-5,3%	Bitcoin USD	107 981,7	0,2%	0,3%	0,3%	15,2%	91,9%
GPW	52,3	2 193	-0,1%	29,2%	Voxel	164,0	1 722	-0,5%	30,2%	Pszenica [USD/bu]	539,8	-1,5%	2,1%	2,1%	-2,1%	-5,7%
Handlowy	112,8	14 738	0,5%	27,2%	WP.PL	81,7	2 433	-1,7%	4,3%	Kukurydza [USD/bu]	416,5	-3,5%	-1,0%	-1,0%	-9,2%	5,2%
Huuuge	19,7	1 181	2,5%	14,0%	XTB	70,0	8 230	-6,1%	-0,6%	Cukier ICE [USD/lb]	16,3	-0,6%	0,5%	0,5%	-6,8%	-13,5%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 08JAN2025-08JUL2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

08-Jul-2025 06:55:30

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 08JAN2025-08JUL2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

08-Jul-2025 06:55:54

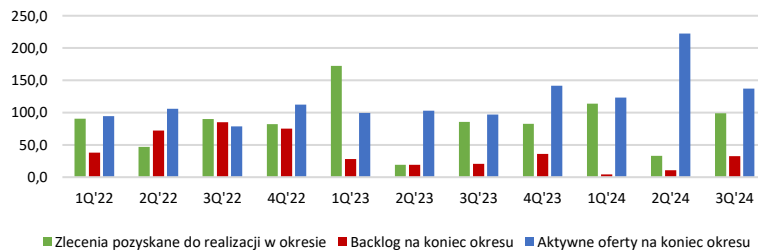
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Synektik

W 3Q'24 fin. spółka grupa pozyskała do realizacji zamówienia na dostawy sprzętu medycznego o wartości ok. 99 mln PLN wobec 90 mln PLN w 3Q'23 fin. Backlog na koniec okresu wyniósł 32,8 mln PLN (vs 20,5 mln PLN rok wcześniej), a wartość aktywnych ofert na koniec kwartału wyniosła 137,0 mln PLN wobec 97,0 mln PLN w 3Q'23 fin.

Wybrane dane operacyjne segmentu sprzedaży sprzętu IT oraz usług



Źródło: BDM, spółka

Komentarz BDM: 3Q'24 fin. (kwiecień-czerwiec'25) był okresem pozyskiwania pierwszych umów z projektów finansowanych w ramach KPO. Widoczna jest konwersja części aktywnych ofert z 2Q'24 fin. na zlecenia pozyskane do realizacji i backlog. Część zleceń, które zostały pozyskane w ciągu poprzedniego kwartału i zrealizowane jeszcze przed jego zakończeniem nie mają swojego odbicia w backlogu, tylko będą widoczne dopiero w przychodach spółki. Przesunięcia związane z późniejszą publikacją listy podmiotów, które zakwalifikowały się do finansowania w ramach KPO, a co za tym idzie późniejsze ogłaszanie przetargów, odbijają się na kontraktowaniu przez spółkę. Nie zmienia to jednak naszych prognoz, ponieważ szpitale mają czas na zakończenie inwestycji do czerwca'26, dlatego nawet niewielkie przesunięcia na starcie programu, będą musiały być wyrównane w kolejnych kwartałach.

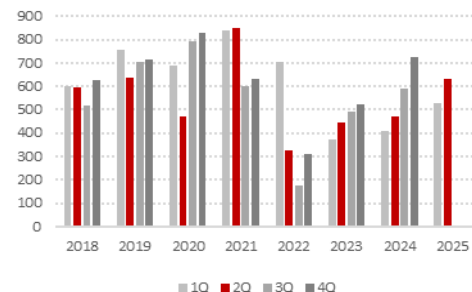
(Anna Tobiasz)

Archicom/Echo

Archicom podał dane sprzedażowe za 2Q'25:

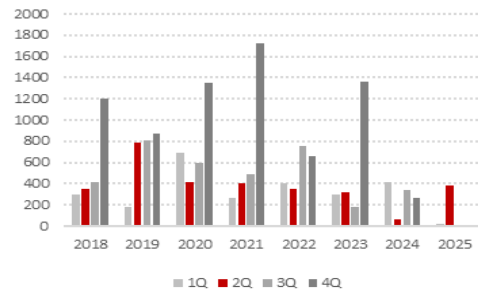
- liczba umów sprzedaży: 632 lokali (w tym 104 umowy Echo w ramach umowy o zarządzanie)
- liczba umów przenoszących własność: 380 lokali (w tym 25 umowy Echo w ramach umowy o zarządzanie)

Sprzedaż – umowy Archicom + Echo [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Przekazania - Archicom + Echo [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

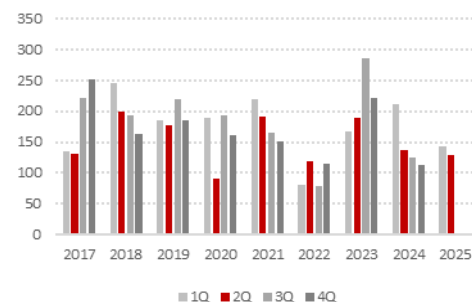
(Krzysztof Pado)

Inpro

Spółka podała dane sprzedażowe za 2Q'25:

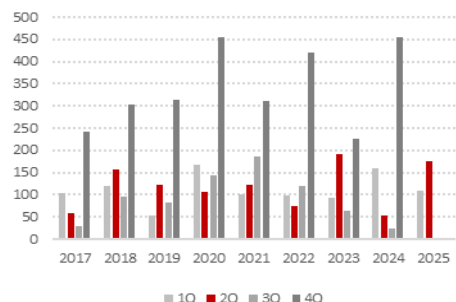
- liczba umów sprzedaży: 128 lokali
- liczba umów przenoszących własność: 176 lokali

Sprzedaż – umowy [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Przekazania [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

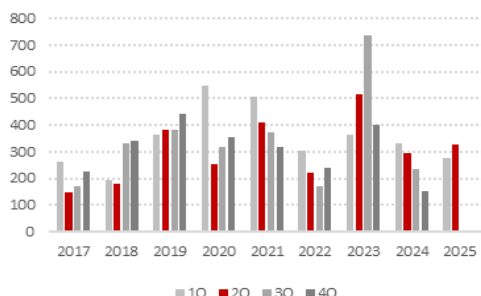
(Krzysztof Pado)

Victoria Dom

Spółka podała dane sprzedażowe za 2Q'25:

- liczba umów sprzedaży: 328 lokali
- liczba umów przenoszących własność: spółka nie podała danych

Sprzedaż – umowy [szt]



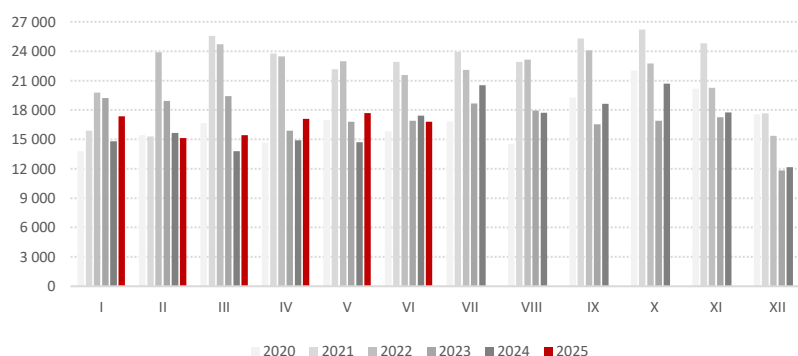
Źródło: DM BDM S.A., spółka

(Krzysztof Pado)

Pekabex

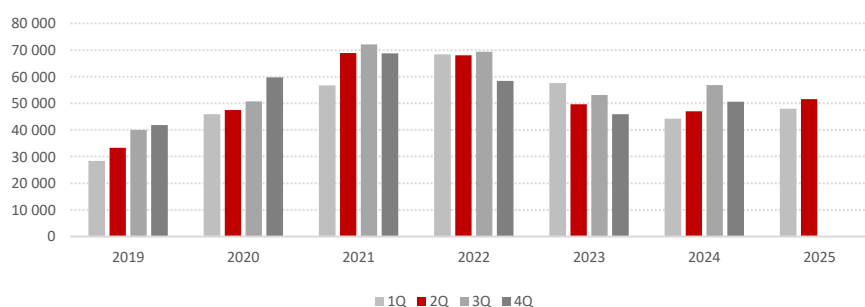
Produkcja w czerwcu'25 wyniosła 16,8 tys m3 (-4% r/r; -4% r/r w przeliczeniu na dzień roboczy). W całym 2Q'25 produkcja wyniosła 51,6 tys m3 (+10% r/r)

Produkcja miesięczna [m3]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Produkcja kwartalna [m3]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

(Krzysztof Pado)

Millennium

B.Millennium szacuje rezerwę na ryzyko prawne zw. z walutowymi kredytami hipotecznymi w 2Q'25 na 509 mln PLN.

PGE

PGE przeprowadzi testy na utratę wartości aktywów w związku z identyfikacją przesłanek do ich przeprowadzenia. O wyniku testów PGE poinformuje odrębnym raportem bieżącym.

Energetyka	URE ocenia, że poziom zapotrzebowania na moc w aukcji na rok 2030, jak i cena wejścia, są za wysokie - podał URE w uwagach do projektu rozporządzenia. "W ocenie Prezesa URE PZM - 2030 w wysokości 10 720 MW należy uznać za nadmiarowe. Na powyższą wielkość wpłynęło przyjęte przez operatora systemu przesyłowego (dalej: „OSP” lub „PSE”) założenie, że szacunkowa moc jednostek konwencjonalnych dostępnych poza rynkiem mocy wyniesie 0 MW. W ocenie Prezesa URE jest to założenie nieadekwatne do sytuacji rynkowej. Wyniki ankietyzacji przeprowadzanej cyklicznie przez PSE wśród podmiotów będących właścicielami konwencjonalnych jednostek wytwórczych opalanych węglem kamiennym i brunatnym, jak i informacje dostępne dla Urzędu Regulacji Energetyki nie wskazują na plany wycofania z eksploatacji wszystkich konwencjonalnych jednostek wytwórczych centralnie dysponowanych, niemających kontraktów na rynku mocy” - pisze URE. Prezes URE proponuje przyjęcie wielkości zapotrzebowania na moc w aukcji głównej dla roku dostaw 2030 na poziomie 5 484 MW. URE krytykuje również cenę wejścia w wysokości 558 PLN/kW. "W ocenie Prezesa URE, kolejny tak duży wzrost CeWE nie jest uzasadniony, szczególnie w świetle wielkości PZM - 2030, która nie gwarantuje realnej konkurencji i może spowodować zakończenie aukcji po jednej z pierwszych rund" - pisze URE.
Energetyka	MAP chce ustalić poziom zapotrzebowania na moc w aukcji na rok 2030 na poziomie 12 000 MW - podał resort aktywów w uwagach do projektu rozporządzenia. W projekcie przygotowanym przez resort klimatu zapotrzebowanie na moc w aukcji głównej na rok dostaw 2030 wynosi 10 720 MW. Z kolei współczynnik zwiększający cenę służący do wyznaczenia ceny maksymalnej obowiązującej w aukcji głównej dla okresu dostaw przypadającego na rok 2030 wynosi 1,0.
Arctic Paper	Zgodnie ze wstępnym wynikiem emisji praw poboru objętych zostało 103 mln akcji spółki zależnej Arctic Paper, Rottneros, poprzez wykonanie praw poboru, co odpowiada około 89,8% oferowanych akcji i w związku z tym Arctic Paper nie będzie musiało wykonywać zobowiązania subskrypcyjnego złożonego Rottneros. W maju podano, że Arctic Paper zamierza objąć akcje nowej emisji planowanej przez spółkę zależną Rottneros.
Sunex	Sunex szacuje, że wypracował w 2Q'25 66,2 mln PLN skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży (+24% r/r).
Orlen	Rafineria Litvinov należąca do Unipetrolu z grupy Orlen wznawia działanie po piątkowej przerwie w dostawie prądu.
Orlen	Grupa Orlen wspólnie z Northland Power rozpoczęła instalację turbin wiatrowych. W polskiej części Bałtyku stanął pierwszy wiatrak. Dodano, że jednocześnie na obszarze farmy kontynuowana jest instalacja fundamentów - monopali i elementów przejściowych. Trwają przygotowania do startu instalacji kabli wewnętrznych i morskich kabli eksportowych. Jesienią planowana jest instalacja morskich stacji elektroenergetycznych. Uruchomienie farmy planowane jest na 2026 rok.
Action	Action szacuje, że obroty w czerwcu wyniosły 244 mln PLN (+32% r/r). Podano, że w raportowym okresie wartość osiąganą marży utrzymuje się stale na wysokim poziomie, szacunkowo wynoszącym ok. 7,4%.
Dekpol	Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Gdańsku uchylił decyzję organu I instancji określającej wysokość zobowiązania podatkowego Dekpolu za 2019 i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia. We wrześniu 2024 roku, Dekpol otrzymał decyzję Naczelnika Pomorskiego Urzędu Celno-Skarbowego określającą wysokość zobowiązania podatkowego spółki w podatku CIT za 2019 rok w kwocie 22,6 mln PLN.
Develia	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał bezwarunkową zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na przejściu przez Develię kontroli nad Bouygues Immobilier Polska.
Mercator	Sąd Okręgowy w Krakowie wydał wyrok w sprawie z powództwa akcjonariusza będącego osobą fizyczną, o uchylenie uchwały ZWZ, które postanowiło o przeznaczeniu zysku osiągniętego w 2023 roku na kapitał zapasowy spółki. Jak poinformowano, sąd zdecydował o uchyleniu uchwały oraz zasądził od spółki na rzecz powoda zwrot kosztów sądowych. Dodano, że wyrok nie jest prawomocny, a spółka wystąpi o sporządzenie przez sąd uzasadnienia wyroku i po jego otrzymaniu rozważy wniesienie apelacji. 28 maja 2024 akcjonariusze zdecydowali o przeznaczeniu zysku netto za 2023 rok w wysokości ok. 69,8 mln PLN w całości na kapitał zapasowy spółki. Jak podawano w komunikacie dotyczącym uchwał, pełnomocnik akcjonariusza Cezarego Waczkowa oświadczył, że głosował przeciwko uchwale i zgłosił sprzeciw.
Asbis	Breezy, spółka zależna Grupy Asbis, specjalizująca się w modernizacji i remarketingu używanych urządzeń cyfrowych, podpisała umowę o współpracy z firmą Nedbank, która jest jedną z największych grup finansowych w Afryce. Nedbank wprowadzi pierwszy w RPA w pełni internetowy program Trade-In, którego partnerem technologicznym będzie Breezy - AVO Trade-In. Cała transakcja, od zgłoszenia produktu, poprzez jego analizę, określenie zniżki na nowy produkt i zakup nowego urządzenia, będzie prowadzona on-line. W pierwszym etapie programem zostaną objęte wyłącznie iPhone'y, później dołączą również smartfony innych marek.

Energetyka, budownictwo	PSE od lipca do końca 2Q'26 planują ogłosić przetargi o wartości do 2,6 mld PLN. PSE podało ponadto, że planuje zawrzeć w sierpniu umowę ramową na roboty budowlano-montażowe na lata 2026 - 2030 o wartości do 2 mld PLN.
JSW	Jastrzębska Spółka Węglowa pod koniec czerwca uruchomiła w kopalni Pniówek nową ścianę K-2, a w lipcu planowane jest rozpoczęcie eksploatacji kolejnej - W-2. Łączne zasoby obu ścian przekraczają 840 tys. ton wysokiej jakości węgla koksowego. Jak podano, planowane średnie wydobycie ze ściany K-2 to 2700 ton dziennie. Z kolei ze ściany W-2 planowane średnie wydobycie wynosi 2300 ton dziennie. Jak poinformował Adam Rozmus, wiceprezes JSW, uruchamianie nowych ścian jest częścią odbudowy frontów po katastrofie w kwietniu 2022 roku.
JSW	RN JSW zgodziła się na umorzenie certyfikatów inwestycyjnych FIZ o wartości 150 mln PLN. Po dokonaniu umorzenia wartość inwestycji w portfel aktywów FIZ wg wyceny z dnia 30 czerwca 2025 r. po dniu umorzenia szacuje się na kwotę około 0,97 mld PLN.
Kruk	Kruk przydzielił obligacje serii AP4 o wartości 100 mln PLN, redukcja zapisów wyniosła 67%.
Sfinks	Spółka miała w 2Q'25 52,3 mln PLN przychodów ze sprzedaży gastronomicznej, z wyłączeniem sieci Piwiarnia, (+1% r/r). Wartość sprzedaży gastronomicznej netto zrealizowanej przez lokale porównywalne wyniosła 48,6 mln PLN (-1% r/r). „W 2Q'25 czerwiec był najlepszym miesiącem, jeśli chodzi o sprzedaż w restauracjach, w kwietniu i maju pogoda okazała się trochę kapryśna, co miało wpływ na funkcjonowanie ogródków sezonowych. Oprócz tego przychody naszej sieci cały czas są pod wpływem przekształceń lokali własnych na franczyzowe” - powiedział cytowany w komunikacie prasowym Sylwester Cacek, prezes zarządu.
LPP	Spółka otrzymała postanowienie KNF zawierające projekt układu w sprawie warunków nadzwyczajnego złagodzenia sankcji w prowadzonym przez KNF postępowaniu dotyczącym nieprzekazania niezwłocznie do wiadomości publicznej, powstałej 10 maja 2022 (warunki transakcji sprzedaży przez spółkę 100% udziałów spółki Re Trading OOO). KNF przedstawił propozycję nałożenia na spółkę kary pieniężnej w wysokości 1,8 mln PLN. Zarząd spółki podjął decyzję o przyjęciu projektu układu. Kolejnym etapem postępowania powinno być wydanie przez KNF decyzji administracyjnej zawierającej ustalenia układu.
Benefit	W ciągu trzech lat Benefit Systems zamierza niemal dwukrotnie zwiększyć skonsolidowane przychody ze sprzedaży, podwoić liczbę użytkowników kart sportowych oraz znacząco zwiększyć liczbę własnych klubów fitness. - Rzeczpospolita
Ghelamco	W tym tygodniu zapadają obligacje Ghelamco o wartości 30 mln zł. Wyceny papierów dewelopera na Cataliście poprawiły się, choć zapadające najpóźniej obligacje są notowane z wciąż dużym dyskontem. - Parkiet
Orlen	Orlen stoi przed wyzwaniami związanymi z ograniczeniem emisji metanu. Według plockiego koncernu skuteczne zmniejszenie emisji wymaga kapitałochłonnych inwestycji. Poza wyzwaniami finansowymi, problemem są również ograniczenia technologiczne. - Parkiet
Sygnity	Sygnity znów przejmuję na Litwie. Informatyczna firma, która w ubiegłym roku przejęła litewską spółkę Edrana Baltic, dołączyła do grupy kolejną firmę z tego rynku. – Puls Biznesu
Banki	Sankcja kredytu darmowego w całości bądź w połowie. Pominięcie przez bank pewnych informacji w umowie nie zawsze będzie oznaczać pełne uwolnienie konsumenta od odsetek i opłat. - 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.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, 8 lipca 2025, 07:30 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 2025-07-08, 07:30 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 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/animatory-emidenta>
<https://www.gpw.pl/animatory-ryнку>
<https://newconnect.pl/członkowie-animatory-ryнку>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.