

Redaktorzy wydania: Andrzej Wodecki / Anna Tobiasz

KOMENTARZ PORANNY

Rozmowy Chiny-USA

Ogłoszony deal pomiędzy USA a UK spotkał się z ciepłym przyjęciem przez rynek, natomiast nie spotkał się ze szczególnym efektem „WOW!”. Potencjalny entuzjazm został zduszony w zarodku poprzez kolejne zapowiedzi prezydenta USA nt. nałożenia większych podatków na osoby fizyczne, których dochód roczny przekracza 2,5 mln USD. Do tej pory Donald Trump znany był swoim wyborcom raczej jako decydent zmniejszający stawki podatkowe aniżeli zwiększający, dlatego też indeks S&P 500 po dynamicznych wzrostach przed lunch time’em spadł w ostatnich 30 minutach sesji do +0,6% negując tym samym ponad połowę wczorajszego wzrostu. Miękkie podbrzusze gospodarki USA, a więc rentowności obligacji utrzymują się aktualnie w górnym przedziale konsolidacji pomiędzy 4,1 – 4,4, a para EUR/USD wybiła się wczoraj dołem z 2tygodniowej konsolidacji sygnalizując korektę na rynku spowodowanej umacniającym się USD. Dzisiaj o poranku giełdy w Azji pomimo konfliktu pomiędzy Pakistanem a Indiami rosła (Nikkei +1%), natomiast kontrakty na indeksy w Stanach i Europie notują symboliczne wzrosty. Zapowiada się zatem kolejna wzrostowa sesja, na GPW, gdzie przypomnijmy, wczoraj bykom udało się zamknąć wtorkową lukę spadkową na WIG20. Wydaje się, że dzisiaj bądź na początku przyszłego tygodnia będziemy mogli obserwować kolejny atak popytu w stronę 2800 punktów, chyba że rozmowy prowadzone w Szwajcarii pomiędzy Chinami a USA nie przyniosą zakładanych rezultatów, gdzie rynek wydaje się dyskontować wyłącznie scenariusze *Happy end*.

Andrzej Wodecki

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- AmRest: W 1Q’25 spółka miała 81,7 mln PLN EBITDA – poniżej konsensusu [tabela BDM]
- Toya: Wyniki 1Q’25 znacznie powyżej oczekiwań [tabela BDM]
- AC: Spółka opublikowała raport za 1Q’25
- Medinice: Strata netto w 1Q’25 wyniosła -1,1 mln PLN wobec -1,2 mln PLN rok wcześniej
- Helio: Spółka szacuje zysk netto w 3Q’24/25 na ok. 4,7 mln PLN
- Budimex: Przychody wyzwaniem dla Budimeksu, ale grupa liczy, że w ’25 będą wyższe r/r
- Żabka: EBOR objął obligacje grupy za 140 mln PLN
- Synektik: Spółka ma umowę z firmą w Czechach za 3,38 mln USD netto
- ING: Bank planuje w listopadzie przedstawić nową strategię
- Bank Handlowy: Bank liczy na dalszy wzrost kredytów, pomóc w tym może obniżka stóp proc.
- Asbis: Spółka oczekuje dalszego wzrostu przychodów głównie na rynkach afrykańskich
- Grupa Azoty: Grupa zrezygnowała z integracji kapitałowej elektrowni wodnej Niedzica
- Śnieżka: Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 2,75 PLN dywidendy na akcję
- Shoper: Spółka wypłaci 1,03 PLN dywidendy na akcję za ’24
- Ambra: Spółka rozwija segment win bezalkoholowych, planuje akwizycje
- XTPL: Spółka podpisała umowę na dystrybucję rozwiązań technologicznych na terenie Chin i Tajwanu
- Bumeh: Spółka uważa wniosek o cofnięcie koncesji na wydobywanie w kopalni Silesia za bezzasadny
- Answeare.com: Akcjonariusze spółki zdecydowali o ustanowieniu programu motywacyjnego na lata 2025-2027
- Passus: Grupa ma umowę za 1,27 mln PLN brutto
- RPP: Stanowisko większości RPP wskazuje, że jesień jest kluczowa dla stóp - prezes NBP
- MedTech Solutions (NC): Spółka zaktualizowała strategię na lata 2025-2027; planuje emisję akcji serii C
- One2Tribe (NC): Celem spółki jest wzrost o ponad 30% r/r – strategia

WYKRES DNIA

Ponad 3 miesiące czekaliśmy na Powrót Króla, czyli na ponowne przebicie psychologicznej bariery 100k USD na Bitcoinie. Najpopularniejsza kryptowaluta, będąca też poniekąd wyznacznikiem apetytu na ryzyko inwestorów odbudowuje swoją cenę i zmierza w kierunku kolejnego ATH. Paliwo do dalszych wzrostów mogą przynieść kolejne doniesienia ze Szwajcarii gdzie trwają rozmowy Chiny – USA.

Bitcoin – wykres dzienny



XBTSUSD Curncy (XBT-USD Cross Rate) biuletyn wykres Daily 29OCT2024-09MAY2025 Copyright 2025 Bloomberg Finance L.P. 09-May-2025 07:29:03
Źródło: Bloomberg

Notowania: czwartek, 08 maja 2025

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 767,9	0,7%	26,3%
WIG30	3 577,5	0,8%	27,5%
mWIG40	7 784,2	0,5%	27,1%
sWIG80	28 575,7	0,3%	21,1%
WIG	101 010,2	0,6%	26,9%
NC Index	246,6	0,3%	7,5%
WIG Banki	16 033,3	0,5%	29,9%
WIG Bud	8 487,0	-2,0%	25,1%
WIG Chemia	9 628,2	1,4%	26,0%
WIG Dew	5 193,9	-0,4%	25,2%
WIG Energia	3 473,5	1,9%	39,4%
WIG Games	17 540,3	0,4%	25,3%
WIG IT	8 262,8	1,9%	45,7%
WIG Media	7 605,1	0,1%	10,8%
WIG Paliwa	7 702,5	0,3%	47,5%
WIG Spoż	3 086,9	2,0%	14,6%
WIG Surowce	4 140,3	-0,2%	8,3%
WIG Odzież	12 321,4	1,5%	11,4%
DAX	23 352,7	1,0%	17,3%
FTSE100	8 531,6	-0,2%	4,4%
CAC40	7 694,4	0,9%	4,3%
BUX	92 728,0	-0,1%	16,9%
S&P500	5 663,9	0,6%	-3,7%
DJIA	41 368,5	0,6%	-2,8%
Nasdaq Comp	17 928,1	1,1%	-7,2%
Bovespa	136 231,9	2,1%	13,3%
Nikkei225	36 928,6	0,4%	-7,4%
Shanghai Comp.	3 352,0	0,3%	0,0%
S&P/ASX 200	8 191,7	0,2%	0,4%
EUR/PLN	4,25	-0,4%	-0,7%
USD/PLN	3,79	0,2%	-8,4%
CHF/PLN	4,55	-0,8%	0,0%
EUR/USD	1,12	-0,6%	8,4%
USD/JPY	145,91	1,4%	-7,2%

FW20		Wartość		Zmiana	
Kurs otwarcia	2 758	32	1,17%		
Kurs zamknięcia	2 763	24	0,88%		
Kurs min.	2 739	24	0,88%		
Kurs max.	2 790	36	1,31%		
Wolumen obrotu	21 602	-297	-1,36%		
Otwarte pozycje	37 495	304	0,82%		

Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 757,5	2 741,6	2 788,4	2 767,9	0,7%	1 581
WIG30	3 560,0	3 546,8	3 600,7	3 577,5	0,8%	1 761
MWIG40	7 747,2	28 411,8	28 587,5	7 784,2	0,5%	309
SWIG80	28 531,2	7 744,0	7 836,8	28 575,7	0,3%	70
WIG-PL	105 314,8	105 314,8	105 883,3	105 640,8	0,6%	1 908
WIG	100 609,6	100 326,0	101 644,5	101 010,2	0,6%	1 976

WIG20				
	Close	MC	1D	YTD
Allior	103,1	13 454	1,2%	19,9%
Allegro	33,7	35 575	0,8%	24,3%
Budimex	618,0	15 778	-3,3%	32,4%
CCC	232,1	17 878	2,7%	26,3%
CD Projekt	245,0	24 478	0,0%	28,0%
Dino	556,2	54 530	3,4%	42,7%
Kęty	849,5	8 297	-1,2%	24,5%
KGHM	124,0	24 800	0,0%	7,8%
Kruk	402,6	7 809	-0,1%	-3,2%
LPP	15 660,0	29 063	0,9%	0,7%
mBank	794,2	33 751	0,7%	45,1%
Orange	9,7	12 688	0,5%	31,3%
Pekao	171,0	44 882	1,6%	24,0%
Pepco	18,4	10 640	1,2%	12,2%
PGE	8,7	19 547	1,9%	43,5%
PKN Orlen	70,2	81 475	0,3%	48,7%
PKO BP	74,6	93 200	0,8%	24,8%
PZU	60,3	52 070	0,0%	31,5%
Santander Polska	539,2	55 100	-0,5%	17,8%
Żabka	23,1	23 120	0,1%	20,1%

mWIG40							
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC
11 bit st.	227,8	551	1,3%	33,8%	Inter Cars	570,0	8 076
AB	97,2	1 411	-0,2%	-0,4%	JSW	23,9	2 800
Amrest	17,5	3 838	-1,2%	-6,0%	Lubawa	10,8	1 617
Asbis	24,0	1 333	-10,5%	30,0%	Millennium	14,1	17 080
Asseco	167,6	13 911	2,8%	74,2%	Mirbud	14,8	1 630
Auto	20,6	2 684	2,0%	3,8%	MoBrok	288,0	1 012
Azoty	24,0	2 383	1,5%	28,4%	Neuca	716,0	3 257
Benefit Sys.	3 415,0	10 230	1,6%	18,0%	Newag	68,7	3 092
Celon	23,9	1 284	-1,0%	-9,8%	Polenergia	68,0	5 251
cyber_Folks	164,0	2 326	4,2%	9,0%	Pracuj	62,0	4 232
Cyfrowy	18,7	11 963	-1,5%	32,3%	Rainbow	153,9	2 240
Develia	7,9	3 621	-1,0%	43,6%	Selvita	34,0	643
Dom Dev.	234,0	6 037	-2,3%	28,4%	Synektik	229,8	1 960
Enea	14,9	7 893	2,5%	15,4%	Tauron	6,6	11 584
Eurocash	11,0	1 524	0,0%	52,9%	TEN	96,8	627
GPW	50,5	2 117	1,5%	24,7%	Text	55,0	1 415
Grenovia	2,7	1 540	0,6%	22,1%	Vercom	120,0	2 667
Handlowy	118,0	15 418	0,2%	33,0%	Voxel	164,0	1 722
Huuuge	18,2	1 092	-0,5%	5,4%	WP.PL	92,8	2 763
ING BSK	300,0	39 030	-0,3%	24,2%	XTB	88,2	10 370

Surowce	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	63,2	3,4%	1,8%	0,2%	-15,3%	-24,6%
Gaz USA HH [USD/MMBTU]	3,6	0,2%	4,3%	9,1%	-0,1%	57,7%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	35,3	2,3%	9,9%	9,4%	-27,7%	15,5%
CO2 [EUR/t]	69,9	-0,5%	5,5%	6,2%	-2,3%	-0,5%
Węgiel ARA [USD/t]	96,8	-1,9%	2,8%	3,3%	-15,1%	-8,7%
Miedź LME [USD/t]	9 477,3	0,4%	2,6%	3,9%	9,5%	-3,0%
Aluminium LME [USD/t]	2 406,6	2,2%	0,5%	1,5%	-4,8%	-3,7%
Cynk LME [USD/t]	2 586,3	0,3%	1,8%	1,1%	-12,4%	-9,9%
Ołów LME [USD/t]	1 935,2	-0,3%	-0,3%	-0,6%	0,5%	-11,4%
Stal HRC [USD/t]	890,0	0,0%	2,7%	2,8%	25,5%	14,1%
Ruda żelaza [USD/t]	98,5	-0,9%	2,4%	-1,3%	-4,9%	-15,4%
Węgiel koksujący [USD/t]	186,0	0,1%	0,5%	-0,5%	-5,6%	-26,8%
Złoto [USD/oz]	3 323,3	-1,2%	2,6%	1,1%	26,6%	41,6%
Srebro [USD/oz]	32,5	0,2%	0,3%	-0,3%	12,5%	14,8%
Platyna [USD/oz]	985,4	0,7%	1,7%	1,6%	8,6%	0,1%
Pallad [USD/oz]	986,0	0,4%	4,5%	5,5%	8,4%	1,5%
Bitcoin USD	102 630,6	6,0%	6,4%	8,5%	9,5%	63,9%
Pszemica [USD/bu]	513,0	-1,0%	-0,4%	0,0%	-7,0%	-16,7%
Kukurydza [USD/bu]	440,8	-0,1%	-5,1%	-5,7%	-3,9%	-0,5%
Cukier ICE [USD/lb]	17,5	2,2%	2,0%	1,4%	0,0%	-8,6%

WIG20

WIG20 Index - Last Price 2767.86 0.70%
Moving Average(Simple,50,0) (WIG20) 2674.99
WIG20 Index - Moving Average 200 Day 2417.63 0.06%



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 09NOV2024-09MAY2025

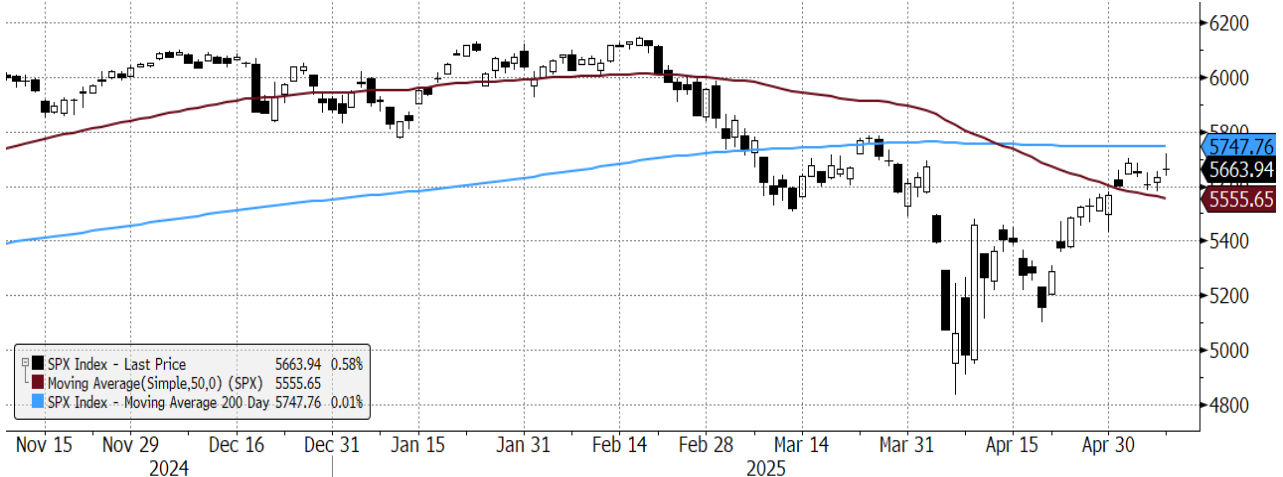
Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

09-May-2025 07:27:46

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500

SPX Index - Last Price 5663.94 0.58%
Moving Average(Simple,50,0) (SPX) 5555.65
SPX Index - Moving Average 200 Day 5747.76 0.01%



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 09NOV2024-09MAY2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

09-May-2025 07:28:11

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

AmRest

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'25.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'25	kons.	różnica	r/r	k/k
Przychody	620,0	624,6	-0,7%	4,6%	-6,9%
EBITDA	81,7	87,9	-7,0%	0,7%	-26,5%
EBIT	13,0	15,0	-13,3%	-30,1%	-62,1%
zysk netto j.d.	-9,8	-2,9	-	-	-
marża EBITDA	13,2%	14,1%	-0,89	-0,50	-3,51
marża EBIT	2,1%	2,4%	-0,31	-1,04	-3,05
marża netto	-1,6%	-0,5%	-1,12	-1,11	-3,16

Źródło: BDM, PAP

Akcjonariusze spółki zdecydowali podczas zwyczajnego walnego zgromadzenia o przeznaczeniu 15,17 mln EUR z zysku za 2024 r., wynoszącego 23,97 mln EUR, na dywidendę zaliczkową. Na dobrowolne rezerwy przeznaczono 4,01 mln EUR, zaś na pokrycie ujemnych wyników z lat ubiegłych: 4,79 mln EUR. – ISBnews

Toya

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'25.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'25	kons.	różnica	r/r	k/k
Przychody	231,9	215,0	7,9%	18,5%	10,0%
EBITDA	36,5	26,6	37,4%	47,2%	62,0%
EBIT	31,3	21,6	45,1%	52,4%	75,4%
zysk netto j.d.	24,6	16,8	46,1%	51,3%	85,0%
marża EBITDA	15,7%	12,4%	3,35	3,07	5,06
marża EBIT	13,5%	10,1%	3,44	3,00	5,04
marża netto	10,6%	7,9%	2,76	2,30	4,30

Źródło: BDM, PAP

AC

Spółka opublikowała raport za 1Q'25.

Przychody ze sprzedaży: 55,7 mln PLN vs 67,1 mln PLN przed rokiem;
EBIT: 8,1 mln PLN vs 10,4 mln PLN;
Zysk netto: 6,9 mln PLN vs 9,2 mln PLN.

Medinice

W 1Q'25 spółka zanotowała -1,1 mln PLN EBIT oraz -1,1 mln PLN straty netto wobec odpowiednio -1,4 mln PLN oraz -1,2 mln PLN rok wcześniej. Na koniec marca'25 spółka posiadała 6,2 mln PLN gotówki.

Helio

Spółka szacuje, że w 3Q'24/25 (styczeń - marzec 2025) zanotowała zysk netto na poziomie ok. 4,7 mln PLN wobec 6,7 mln PLN rok wcześniej. Zarząd spółki spodziewa się w tym okresie przychodów ze sprzedaży na poziomie ok. 114,2 mln PLN (+3% r/r).

Stalexport
Autostrady

W 1Q'25 spółka miała 141,6 mln PLN przychodów, 77,5 mln PLN EBIT (+18,2% r/r) oraz 67,5 mln PLN zysku netto (+14,0% r/r).

iFirma

W 1Q'25 spółka miała 16,0 mln PLN przychodów, 4,2 mln PLN EBIT, wobec 1,5 mln PLN rok wcześniej, oraz 3,6 mln PLN zysku netto vs. 1,4 mln PLN w 1Q'24.

Budimex

Przychody będą ciągle stanowić wyzwanie dla Budimeksu, ale grupa liczy, że w całym 2025 r. będą wyższe r/r. Spółka obserwuje dużą presję cenową na rynku kolejowym, ale ocenia, że w średnim i długim terminie jest to najbardziej perspektywiczny obszar.

Żabka

Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, w ramach emisji przez Grupę Żabka obligacji powiązanych ze zrównoważonym rozwojem o wartości 1 mld PLN, objął obligacje za 140 mln PLN.

CD Projekt

Mamy ambicję, żeby z każdą nową grą sięgać coraz wyżej i to dotyczy również czwartej części "Wiedźmina" - mówi Piotr Nielubowicz, CFO, członek zarządu CD Projektu. Gra nie trafi na rynek do końca 2026 r., więc "Wiedźmin 4" nie dołoży się do realizacji celu wynikowego programu motywacyjnego B na lata 2023-2026. – Parkiet

JSW	Pierwsze spotkanie, rozpoczynające rozmowy nad wypracowaniem jednolitego Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Jastrzębskiej Spółki Węglowej, odbyło się w czwartek w siedzibie spółki.
Synektik	Spółka zależna Synektik zawarła umowę z firmą NH Hospital w Czechach dot. dostawy, instalacji i uruchomienia systemu robotycznego da Vinci, wraz z symulatorem, przeszkoleniem personelu oraz opieką serwisową. Wartość netto umowy wynosi 3,38 mln USD.
ING	Bank planuje w listopadzie przedstawić szczegółową strategię na najbliższe 3-4 lata. Będzie do strategii kontynuacji, chociaż możliwe są pewne zmiany, ING widzi duże szanse w rozwoju segmentu bankowości prywatnej. ING Bank Śląski dostrzega rosnące zainteresowanie klientów produktami kredytowymi, choć wciąż czeka na większy wzrost kredytów inwestycyjnych niż kredytów obrotowych w przypadku przedsiębiorstw. – ISBnews Bank zamierza rozwijać nowo powołany pion private bankingu "zasadniczo organicznie", choć nie wyklucza skorzystania z ewentualnych możliwości przejęć na rynku; szczegółowe plany dotyczące tego pionu zostaną przedstawione w lipcu. – ISBnews Michał Bolesławski, kierujący ING Bankiem Śląskim od 29 kwietnia, daje sobie i nowym członkom zarządu 200 dni na sprecyzowanie celów banku, ale już mówi o kontynuacji i rozwoju organicznym. Okazji do akwizycji jednak też nie przepuści. – Puls Biznesu
Bank Handlowy	Bank obserwował w 1Q'25 większy popyt na kredyty inwestycyjne i obrotowe, wolumeny banku w segmencie bankowości instytucjonalnej rosły szybciej niż na rynku. Bank liczy, że wzrost popytu na finansowanie wśród klientów utrzyma się, a pomóc w tym może środowa decyzja RPP o obniżce stóp procentowych.
Asbis	Spółka oczekuje dalszego wzrostu przychodów głównie na rynkach afrykańskich. Aktywnie poszukuje spółek, w które mogłaby zainwestować.
Grupa Azoty	Grupa podpisała z Zespołem Elektrowni Wodnych Niedzica (ZEW Niedzica) oraz Skarbem Państwa porozumienie o zakończeniu współpracy w zakresie potencjalnej integracji kapitałowej ZEW Niedzica w ramach grupy kapitałowej. Informację o zamiarze takiej integracji Grupa Azoty podała we wrześniu 2022 r. – ISBnews
Śnieżka	Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 2,75 PLN dywidendy na akcję, czyli łącznie 34,7 mln PLN.
Shoper	WZ spółki zdecydowało o przeznaczeniu z zysku spółki za 2024 na dywidendę 28,98 mln PLN, co daje 1,03 PLN na akcję.
Ambra	Spółka chce rozwijać segment win bezalkoholowych - poinformował PAP Biznes Robert Ogór, prezes grupy Ambra. Wskazał, że priorytetem dla grupy pozostaje wzrost organiczny, ale ważnym uzupełnieniem są także akwizycje. W 2025 r. Ambra planuje uruchomić nową linię produkcyjną.
XTPL	Spółka podpisała umowę niewyłączną z Dong Rong Electronics na dystrybucję rozwiązań technologicznych na terenie Chin i Tajwanu.
Bumech	Spółka uważa za bezzasadny wniosek o cofnięcie koncesji na wydobywanie w kopalni Silesia, który według doniesień medialnych został złożony do ministra klimatu i środowiska przez Fundację Frank Bold.
ML System	Photonroof, spółka zależna ML System, otrzymała informację o wyborze jako dostawcy ok. 2,5 tys. m2 dachówek fotowoltaicznych o wartości ok. 290 tys. EUR dla klienta z Azji Południowo-Wschodniej. – ISBnews
Answer.com	Akcjonariusze spółki zdecydowali o ustanowieniu programu motywacyjnego na lata 2025-2027 roku przy założeniu, że EBITDA spółki wyniesie: 80 mln PLN w 2025 roku, 100 mln PLN w 2026 roku i 120 mln PLN w 2027 roku.
Passus	Grupa podpisała umowę z podmiotem należącym do Skarbu Państwa na odnowienie wsparcia technicznego wraz ze świadczeniem usługi serwisowej. Łączne wynagrodzenie wyniesie 1,27 mln PLN.
RPP	Stanowisko większości RPP wskazuje, że jesień jest kluczowa dla stóp - poinformował na konferencji prasowej prezes NBP Adam Glapiński. Z wypowiedzi członków RPP można wnioskować, że gdyby Rada zdecydowała o dalszym obniżaniu stóp w lipcu lub na jesieni, to większość opowie się za cyklem - ocenił prezes NBP Adam Glapiński. Dodał, że dla banku centralnego ruchy po 25 pb. są wygodniejsze i zapowiedział na czerwiec dyskusję na posiedzeniu Rady o parametrach rezerwy obowiązkowej.
Coal Energy	Pochodząca z Ukrainy spółka Coal Energy analizuje możliwość wydobycia ze złóż w okolicach Bytomia i Zabrze. Jednak dostępny tam węgiel energetyczny to surowiec, od którego wydobycia Polska chce odchodzić. – Puls Biznesu

Columbus Energy	Mózg Saule kontra Columbus. Autorka technologii, bez której spółki w ogóle by nie było, dostrzega przestępstwo w działaniach członków rady nadzorczej Saule. Wśród nich jest dwóch członków zarządu Columbusa Energy. – Puls Biznesu
MedTech Solutions (NC)	Zarząd spółki zaktualizował strategię spółki na lata 2025-2027 w celu m.in. przyspieszenia rozwoju operacyjnego. Spółka chce wyemitować do 60.400.000 akcji serii C, z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. MedTech Solutions i Klaster Wschodni ICT, reprezentowany przez Wschodnią Agencję Rozwoju, rozpoczęły współpracę nad projektem RedPulse, którego celem jest stworzenie ogólnopolskiego systemu zarządzania i logistyki zasobami krwi.
One2Tribe (NC)	Spółka zaktualizowała strategię na lata 2023-2026. Celem One2Tribe jest wzrost grupy kapitałowej (liczba klientów, przychody, EBITDA, zysk netto) przekraczający 30% r/r. Spółka, koncentrująca się dotychczas na rozwoju organicznym, rozważa w kolejnych latach pozyskanie dodatkowego finansowania.
Getin Noble Bank	TSUE z odsieczą klientom Getinu. Restrukturyzacja banku nie powinna wykluczać zawieszenia spłaty rat kredytu - orzekł w czwartek Trybunał. – Rzeczpospolita
Handel	Jeronimo Martins Group, właściciel Biedronki, ocenia, że polski rynek jest nadal bardzo konkurencyjny, ale zarządzanie jest łatwiejsze przy inflacji niż przy doświadczanej w ubiegłym roku deflacji - poinformowała Ana Luisa Virginia, dyrektor finansowa Jeronimo Martins Group.
Cła	Wojna lotnicza? Bruksela grozi cłami Boeingowi. Jeśli nie dojdzie do porozumienia handlowego z Waszyngtonem, Komisja Europejska gotowa jest do wprowadzenia cła na import z USA o wartości 100 mld EUR. Cłami byłyby obciążone także samoloty Boeinga. Na razie rozmowy idą jak po grudzie. – Rzeczpospolita

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:

[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

piątek, 9 maja 2025, 08:00 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 opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 2025-05-09, 08:00 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 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 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/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.