

Redaktorzy wydania: Anna Tobiasz / Andrzej Wodecki

KOMENTARZ PORANNY

GPW czerwona wyspa

Piątek przypieczętował tygodniowe spadki na GPW. Przypomnijmy, że w poprzednim tygodniu jedynym dniem, w którym główne indeksy zwyżkowały była środa, natomiast pozostałe sesje porażały czerwienią. W ciągu pięciu sesji WIG20 stracił -2,6%, WIG -2,2%, mWIG40 -1,9%, a sWIG80 -0,7%. Patrząc na indeksy sektorowe widać jednak rozwarstwienie. Z jednej strony wyraźne spadki zanotowały banki (-6,8%), budownictwo (-5,0%), czy media (-5,0%), natomiast z drugiej strony mocne wzrosty widoczne były w gamingu (+17,0%), czy górnictwie (+3,8%). Na rynkach zagranicznych sytuacja wyglądała zupełnie inaczej – DAX w ciągu tygodnia zyskał +1,3%, CAC +0,7%, a FTSE100 +0,75%. Za oceanem S&P wzrósł +1,5%, DJI +1,2%, a Nasdaq +2,2%. W rozpoczynającym się tygodniu uwaga polskich inwestorów skupiona będzie głównie na wydarzeniach z kraju. W środę w Sejmie odbędzie się głosowanie nad wotum zaufania dla rządu. Wyniki za ostatni kwartał pokażą LPP, CCC oraz Synektik, a PGE opublikuje strategię. Z danych makro poznamy też finalny odczyt inflacji CPI za maj'25, a Stały Komitet Rady Ministrów zajmie stanowisko w sprawie płacy minimalnej na 2026 r. Na rynkach zagranicznych kluczowy będzie zapewne odczyt CPI z USA, który pojawi się w środę. Dzień później poznamy także odczyt PPI. O poranku na rynkach azjatyckich przeważają wzrosty – Nikkei zyskuje +0,9%, a Shanghai Composite +0,2%. Kontrakty terminowe z kolei świecą na czerwono.

Anna Tobiasz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Esotiq & Henderson:** Sprzedaż w maju'25 wzrosła +6% r/r [wykresy BDM]
- **Budimex:** Emitent ukończył budowę terminalu kontenerowego T3 Baltic Hub
- **Budimex:** Spółka planuje kolejne przetargi hydrotechniczne; dąży do ok. 1 mld PLN backlogu w tym obszarze
- **Newag:** Województwo małopolskie podpisało umowę wykonawczą z Newagiem na zakup sześciu pociągów
- **PKP Cargo:** Grupa planuje przeprowadzić zwolnienia grupowe
- **Dębica:** Fundusze emerytalne chcą, by Dębica wypłaciła specjalną dywidendę w wys. 272 mln PLN
- **Action:** Spółka szacuje obroty grupy kapitałowej w maju na 228 mln PLN, o 34,9% więcej rdr
- **Sonel:** Zarząd zakłada poprawę rentowności w kolejnych kwartałach 2025 r. - ISBnews
- **Seko:** Emitent wypłaci 0,71 PLN brutto dywidendy na akcję za '24
- **Sfinks:** Sfinks Polska rozpoczął projekt wydzielenia i sprzedaży ZCP
- **Deweloperzy:** Prezydent podpisał ustawę o jawności cen mieszkań
- **Energetyka:** Prezydent Duda zwoła RBN w sprawie bezpieczeństwa energetycznego Polski
- **Banki:** Pomyśl dodatkowego podatku od nadmiarowych zysków od banków niefinansowy - Białek
- **USA:** Trump zapowiada rozmowy handlowe z Chinami 9 czerwca w Londynie

WYKRES DNIA

W piątek popołudniu Sfinks Polska poinformował o rozpoczęciu projektu wydzielenia i sprzedaży ZCP z marką Sphinx. Zarząd nie wyklucza sprzedaży ZCP do spółki zależnej oraz możliwości pozyskania przez tę spółkę inwestora zainteresowanego udziałem w projekcie. W piątek akcje spółki wzrosły o +32,2%.

Sfinks – daily



Źródło: Bloomberg

Notowania: piątek, 6 czerwca 2025

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 699,9	-1,3%	23,2%
WIG30	3 503,0	-1,1%	24,8%
mWIG40	7 614,0	-0,4%	24,4%
sWIG80	28 350,4	0,4%	20,2%
WIG	99 287,5	-0,9%	24,8%
NC Index	242,9	0,2%	5,9%
WIG Banki	15 320,5	-1,8%	24,1%
WIG Bud	8 178,6	-0,5%	20,5%
WIG Chemia	9 503,0	-0,9%	24,3%
WIG Dew	5 189,3	0,3%	25,1%
WIG Energia	3 793,6	0,4%	52,3%
WIG Games	18 520,3	1,9%	32,3%
WIG IT	8 950,6	-0,5%	57,8%
WIG Media	7 384,2	-1,9%	7,6%
WIG Paliwa	8 084,8	-1,4%	54,8%
WIG Spoż	3 048,9	0,3%	13,2%
WIG Surowce	4 246,2	-2,2%	11,1%
WIG Odzież	10 977,6	-0,8%	-0,8%
DAX	24 304,5	-0,1%	22,1%
FTSE100	8 837,9	0,3%	8,1%
CAC40	7 804,9	0,2%	5,7%
BUX	96 520,8	0,0%	21,7%
S&P500	6 000,4	1,0%	2,0%
DJIA	42 762,9	1,0%	0,5%
Nasdaq Comp	19 530,0	1,2%	1,1%
Bovespa	136 102,1	-0,1%	13,2%
Nikkei225	37 741,6	0,5%	-5,4%
Shanghai Comp.	3 385,4	0,0%	1,0%
S&P/ASX 200	8 538,9	0,0%	4,7%
EUR/PLN	4,29	0,1%	0,2%
USD/PLN	3,76	0,6%	-8,9%
CHF/PLN	4,58	0,2%	0,6%
EUR/USD	1,14	-0,4%	10,1%
USD/JPY	144,85	0,9%	-7,9%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 740	-36	-1,30%
Kurs zamknięcia	2 704	-27	-0,99%
Kurs min.	2 662	-67	-2,46%
Kurs max.	2 748	-40	-1,43%
Wolumen obrotu	32 624	7 668	30,73%
Otwarte pozycje	31 808	-2 035	-6,01%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 719,0	2 657,8	2 719,0	2 699,9	-1,3%	2 802
WIG30	3 504,8	3 450,1	3 505,6	3 503,0	-1,2%	2 886
MWIG40	7 665,6	7 592,2	7 614,0	7 614,0	-0,4%	231
SWIG80	28 311,4	27 514,0	28 350,4	28 350,4	0,4%	43
WIG-PL	102 696,7	102 696,7	103 855,2	103 855,2	-0,9%	3 062
WIG	99 411,6	97 890,3	99 411,6	99 287,5	-0,9%	3 089

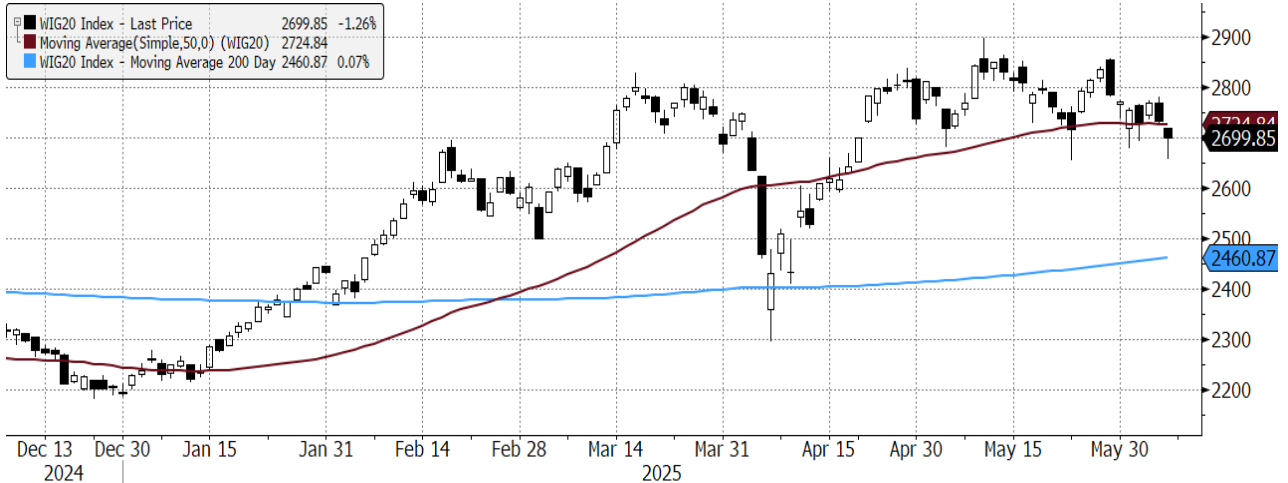
WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	97,0	12 664	-1,3%	12,8%
Allegro	33,8	35 755	-4,2%	24,9%
Budimex	550,2	14 047	-1,4%	17,9%
CCC	197,8	15 232	-2,0%	7,6%
CD Projekt	267,3	26 706	3,2%	39,6%
Dino	518,0	50 785	-1,2%	32,9%
Kęty	853,5	8 378	-0,1%	25,1%
KGHM	128,2	25 630	-2,3%	11,4%
Kruk	393,7	7 636	1,4%	-5,3%
LPP	14 310,0	26 558	0,0%	-8,0%
mBank	774,2	32 923	-0,7%	41,5%
Orange	9,6	12 541	-0,5%	29,7%
Pekao	171,7	45 053	-2,5%	24,5%
Pepco	17,3	9 996	-0,7%	5,4%
PGE	9,9	22 123	2,1%	62,4%
PKN Orlen	73,7	85 585	-1,4%	56,2%
PKO BP	69,0	86 300	-2,0%	15,5%
PZU	60,8	52 537	-0,5%	32,7%
Santander Polska	464,1	47 426	-3,0%	1,4%
Zabka	22,1	22 130	0,0%	15,0%

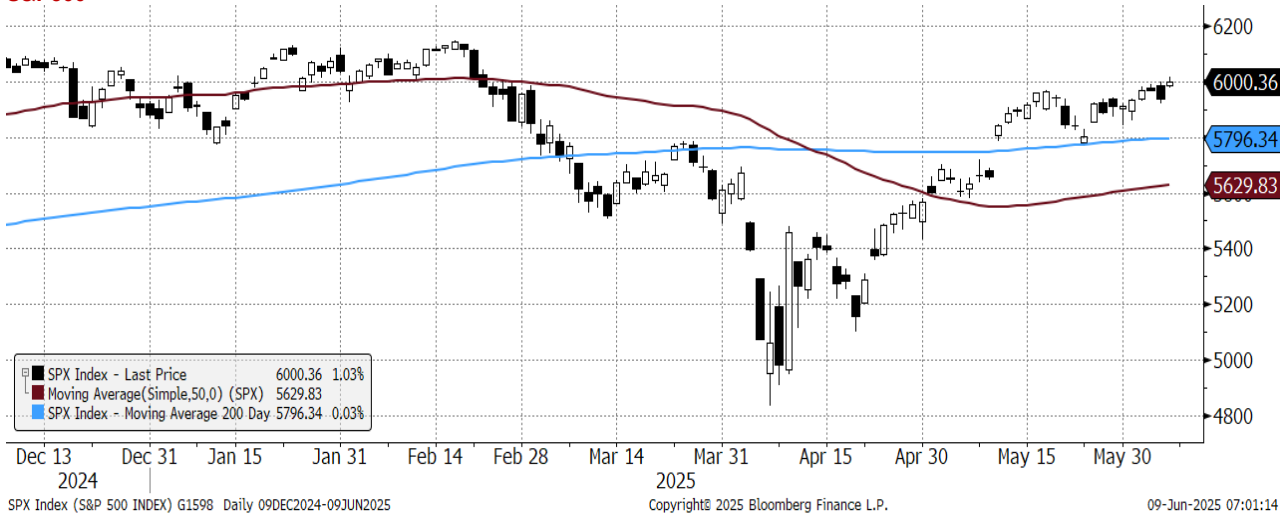
mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	218,0	527	2,4%	28,1%	Inter Cars	550,0	7 792	0,4%	5,6%
AB	96,2	1 396	-0,8%	-1,4%	JSW	22,3	2 622	-1,0%	7,8%
Amrest	16,3	3 570	-1,0%	-12,6%	Lubawa	9,0	1 352	-2,2%	105,6%
Asbis	22,4	1 243	0,0%	21,3%	Millennium	13,6	16 511	-0,7%	52,9%
Asseco	184,3	15 297	-0,5%	91,6%	Mirbud	13,6	1 493	0,4%	14,1%
Auto	19,9	2 597	-0,8%	0,4%	MoBrok	260,0	913	-2,6%	-20,6%
Azoty	23,8	2 365	-1,2%	27,5%	Neuca	690,0	3 141	-0,1%	-21,0%
Benefit Sys. 3	125,0	10 237	0,8%	7,9%	Newag	69,5	3 128	-2,0%	64,3%
Celon	21,8	1 174	-2,2%	-17,6%	Polenergia	67,6	5 220	-0,6%	-2,9%
cyber_Folks	165,0	2 340	-0,6%	9,6%	Pracuj	64,2	4 383	-2,9%	12,2%
Cyfrowy	16,6	10 591	0,9%	17,1%	Rainbow	135,0	1 965	-1,5%	1,2%
Develia	7,8	3 570	-0,9%	41,6%	Selvita	28,0	530	-2,8%	-43,4%
Dom Dev.	238,0	6 140	-0,4%	30,6%	Synektik	217,0	1 851	0,1%	9,3%
Enea	17,2	9 111	0,0%	33,2%	Tauron	7,0	12 187	-0,7%	85,0%
Eurocash	8,4	1 168	-0,1%	17,2%	TEN	104,0	674	1,6%	44,4%
GPW	51,3	2 151	-1,3%	26,7%	Text	54,9	1 414	-1,4%	-16,6%
Grenovia	2,8	1 595	-1,8%	26,4%	Vercom	111,0	2 467	-1,4%	-12,9%
Handlowy	114,0	14 895	-0,3%	28,5%	Voxel	160,0	1 680	1,0%	27,0%
Huuge	18,4	1 105	-0,8%	6,7%	WP.PL	82,7	2 462	-1,9%	5,6%
ING BSK	289,0	37 599	0,0%	19,7%	537	80,0	9 410	0,5%	13,7%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	66,4	1,6%	3,9%	3,9%	-11,1%	-16,6%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,7	1,6%	8,4%	8,4%	2,9%	28,1%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	36,3	-0,4%	5,9%	5,9%	-25,9%	7,6%
CO2 [EUR/t]	72,7	1,1%	4,4%	4,4%	1,5%	2,9%
Węgiel ARA [USD/t]	101,5	0,9%	5,8%	5,8%	-10,9%	-7,6%
Miedź LME [USD/t]	9 762,8	-0,7%	2,2%	2,2%	12,8%	-2,7%
Aluminium LME [USD/t]	2 445,6	-1,0%	0,3%	0,3%	-3,2%	-5,7%
Cynk LME [USD/t]	2 630,4	-0,8%	1,3%	1,3%	-11,0%	-7,8%
Ołów LME [USD/t]	1 951,5	-0,2%	0,9%	0,9%	1,4%	-10,8%
Stal HRC [USD/t]	878,0	0,0%	4,5%	4,5%	23,8%	20,3%
Ruda żelaza [USD/t]	95,9	0,2%	-3,3%	-3,3%	-7,5%	-11,8%
Węgiel koksujący [USD/t]	179,0	-1,4%	-4,3%	-4,3%	-9,1%	-31,5%
Złoto [USD/oz]	3 311,6	-1,2%	0,7%	0,7%	26,2%	43,3%
Srebro [USD/oz]	36,1	1,1%	9,3%	9,3%	24,8%	21,2%
Platyna [USD/oz]	1 183,3	3,7%	11,9%	11,9%	30,4%	21,4%
Pallad [USD/oz]	1 060,6	5,4%	10,3%	10,3%	16,6%	14,8%
Bitcoin USD	105 530,7	5,0%	0,9%	0,7%	12,6%	51,4%
Pszonica [USD/bu]	554,3	1,6%	3,8%	3,8%	0,5%	-11,7%
Kukurydza [USD/bu]	445,3	1,3%	0,3%	0,3%	-2,9%	-0,8%
Cukier ICE [USD/lb]	16,5	-0,5%	-3,3%	-3,3%	-5,8%	-11,1%

WIG20



S&P500

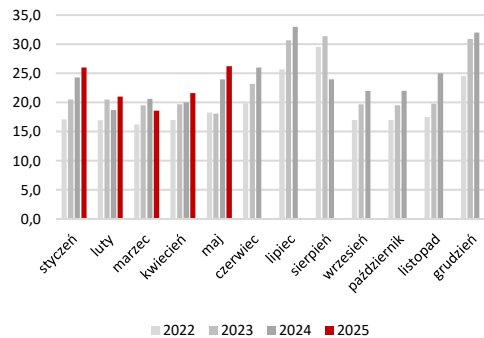


INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Esotiq & Henderson

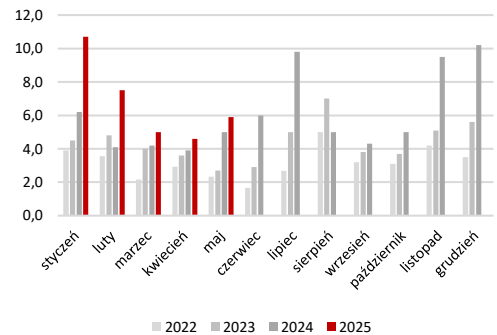
Szacunkowe skonsolidowane przychody w maju'25 wyniosły 26,2 mln PLN (+6% r/r). Przychody ze sprzedaży internetowej wzrosły do 5,9 mln PLN (+18% r/r), natomiast marża brutto na sprzedaży wyniosła ok. 72% (-1 p.p. r/r). Powierzchnia handlowa grupy na koniec maja'25 wyniosła 18 332 m² (+3% r/r).

Przychody ze sprzedaży [mln PLN]



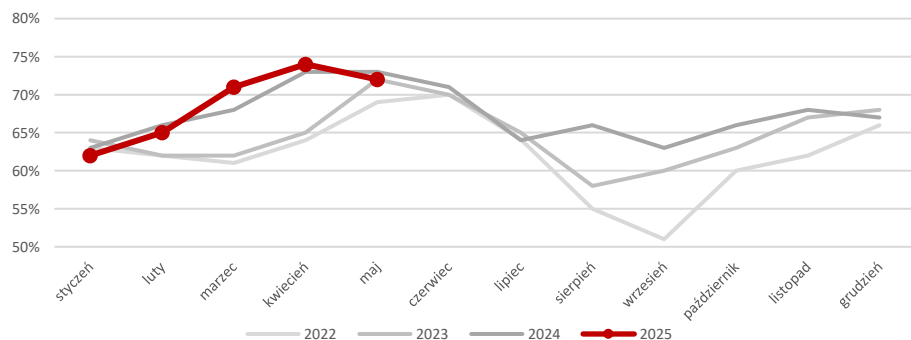
Źródło: BDM, spółka

Sprzedaż internetowa [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Marża brutto na sprzedaży [%]



Źródło: BDM, spółka

(Anna Tobiasz)

Budimex

Budimex ukończył znaczącą część prac budowlanych przy realizacji terminalu T3 Baltic Hub w Porcie Gdańsk, co pozwoliło na komercyjne uruchomienie części terminala i rozpoczęcie obsługi największych statków kontenerowych przy nowym nabrzeżu. Dzięki nowemu terminalowi, Baltic Hub zwiększy swoje zdolności przeładunkowe o kolejne 1,5 mln TEU rocznie – do poziomu 4,5 mln TEU.

Budimex

Budimex, po ukończeniu prac przy realizacji terminalu T3 Baltic Hub, planuje startować w kolejnych przetargach hydrotechnicznych, także za granicą. Grupa chce powrócić do portfela zamówień w obszarze hydrotechniki na poziomie ok. 1 mld PLN - poinformował członek zarządu Cezary Łysenko.

Newag

Małopolska zawarła w piątek drugą umowę wykonawczą na zakup sześciu pociągów elektrycznych wyprodukowanych przez firmę Newag. Całkowita wartość kontraktu to ponad 330 mln PLN; pojazdy będą dostarczone w 2028 r. W sumie na mocy umowy ramowej zawartej w zeszłym roku region kupi 25 takich pojazdów.

Jak poinformował w piątek Urząd Marszałkowski Województwa Małopolskiego, zakup sześciu Elektrycznych Zespołów Trakcyjnych (EZT) jest dofinansowany w 85% ze środków unijnych. Całkowita wartość tej umowy wynosi ponad 330 mln PLN.

PKP Cargo

PKP Cargo w restrukturyzacji planuje przeprowadzić zwolnienia grupowe, które miałyby objąć do 1.041 pracowników w 2025 roku oraz do 1.388 w 2026 roku w różnych grupach zawodowych.

"Zdaniem zarządu pomimo dotychczas wdrożonych działań naprawczych i restrukturyzacyjnych w obszarze zatrudnienia, sytuacja spółki wymaga dalszych działań. Inicjowany proces jest istotnym elementem Planu Restrukturyzacji, którego szczegóły zostaną przedstawione przez spółkę do końca czerwca 2025 roku".

Podano, że planowane działania w zakresie zwolnień zostaną zrealizowane do 30 września 2026 r., z tym że zwolnienia grupowe przewidziane na rok bieżący zostaną zrealizowane najpóźniej do końca lipca 2025 roku.

Dębica	Nationale-Nederlanden OFE i PKO BP Bankowy OFE skierowali do zarządu Firmy Oponiarskiej Dębica żądanie umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia w dniu 26 czerwca kilku punktów, w tym wypłaty specjalnej dywidendy w wysokości 272 mln PLN z zysków z lat ubiegłych. "Firma Oponiarska Dębica odnotowała bardzo dobre wyniki finansowe za 2024 rok oraz pierwsze miesiące roku 2025. Rentowność, generowane przepływy pieniężne oraz perspektywy rynkowe pozwalają z optymizmem patrzeć na dalszy rozwój działalności. W tym kontekście wypłata specjalnej dywidendy jest uzasadnionym, odpowiedzialnym i transparentnym działaniem wobec inwestorów" - napisano w uzasadnieniu wniosku.
Action	Grupa Kapitałowa Action szacuje, że jej obroty w maju wyniosły 228 mln PLN, czyli o 34,9% więcej w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. W raportowym okresie wartość osiąganą przez całą grupę marży utrzymuje się stale na wysokim poziomie, szacunkowo wynoszącym ok. 7,5%.
Sonel	Sonel spodziewa się poprawy rentowności w kolejnych kwartałach 2025 roku, poinformował wiceprezes ds. finansowych i korporacyjnych Tomasz Hodij. "Pierwszy kwartał jest zazwyczaj najsłabszy, jeśli chodzi o marżę, zakładamy, że w kolejnych kwartałach sytuacja pod względem rentowności będzie się poprawiać" - powiedział Hodij podczas telekonferencji. W 1Q'25 marża brutto na sprzedaży wyniosła 20% wobec 26,2% rok wcześniej, a marża EBITDA: 12,6% w porównaniu do 17,1% rok wcześniej. Wiceprezes ds. handlowych i nadzoru nad spółkami Piotr Saciuk dodał, że 2025 rok nie będzie łatwy, ale zapytania ofertowe są, a dla Sonela zawsze kulminacyjnym punktem roku jest 4Q.
Seko	Akcjonariusze Seko zdecydowali, że spółka przeznaczy na wypłatę dywidendy z zysku osiągniętego w 2024 roku łącznie 4,7 mln PLN, co daje 0,71 PLN brutto na akcję. Dniem dywidendy jest 20 czerwca, a terminem jej wypłaty 27 czerwca 2025 roku.
Sfinks Polska	Sfinks Polska rozpoczął projekt wydzielenia i sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa (ZCP). Projekt obejmuje działalność Sfinks Polska prowadzoną pod marką SPHINX, w tym w szczególności: znaki towarowe SPHINX, restauracje własne prowadzone pod tą marką, umowy franczyzy marki SPHINX, umowy najmu, podnajmu i inne umowy związane z działalnością prowadzoną pod marką SPHINX oraz zasoby przypisane do tej działalności.
Deweloperzy	Prezydent Andrzej Duda podpisał ustawę, która zobowiązuje deweloperów do publikowania cen oferowanych mieszkań i domów jednorodzinnych - poinformowała kancelaria prezydenta. Wprowadzane regulacje mają zagwarantować rzetelne i aktualne informacje, w szczególności o cenie, niezbędne dla osób zainteresowanych nabyciem lokalu mieszkalnego albo domu jednorodzinnego.
Energetyka	Doradca Szefa Biura Bezpieczeństwa Narodowego Grzegorz Witkowski zapowiedział, że prezydent Andrzej Duda w ciągu najbliższych dwóch tygodni zaprosi na Radę Bezpieczeństwa Narodowego m.in. kluczowych ministrów rządu i premiera Donalda Tuska. Tematem Rady będzie bezpieczeństwo energetyczne Polski. "Czy jesteśmy przygotowani na wakacyjne blackouty, jeśli chodzi o energię elektryczną, co jest z atomem, co jest z Terminalem Kontenerowym w Świnoujściu, jak jesteśmy przygotowani na dostawy surowców energetycznych z zagranicy, co jest z płynającym gazoportem na Zatoce Gdańskiej" - Witkowski przytaczał pytania, które ma zamiar zadać prezydent.
USA	Prezydent USA Donald Trump ogłosił, że delegacje USA i Chin spotkają się w Londynie 9 czerwca, by omówić porozumienie handlowe między mocarstwami. To wynik jego czwartkowej rozmowy z przywódcą Chin Xi Jinpingiem. "Z przyjemnością informuję, że minister finansów Scott Bessent, minister handlu Howard Lutnick i przedstawiciel Stanów Zjednoczonych ds. handlu, Ambasador Jamieson Greer, spotkają się w Londynie w poniedziałek 9 czerwca 2025 r. z przedstawicielami Chin w sprawie Umowy Handlowej. Spotkanie powinno przebiegać bardzo dobrze" – oznajmił Trump na portalu społecznościowym Truth Social.
AI	Już niemal co czwarta firma, która testowała sztuczną inteligencję, wpisuje ją do swojej strategii rozwoju. A dwie trzecie planuje zwiększenie wydatków na AI. - Rzeczpospolita
Trump vs Musk	Trump i Musk. Co się dzieje, gdy kończy się przyjaźń najbogatszego człowieka świata z jednym z najpotężniejszych przywódców świata? Konsekwencje mogą sięgać kosmosu. Dosłownie. - Rzeczpospolita

Ceny paliw	Jeśli nie będzie niespodzianek, to w wakacje kierowcy nie powinni się martwić o portfele. Na ceny paliw nie narzekają ich sprzedawcy. Lato może być dla nich okresem żniw. - RZ
Rynek obligacji	Play, Żabka i Benefit. Rynek jest głodny dobrych emisji obligacji. Większa liczba nowych emitentów pozytywnie wpłynęłaby na rozwój rynku obligacji, który mógłby stać się realną alternatywą dla finansowania bankowego nie jako konkurencja, lecz uzupełnienie. - Parkiet
Stopy procentowe	Perspektywa obniżek stóp procentowych odsunęła się o kilka miesięcy. Cięcia nie będą też tak duże, jak jeszcze niedawno oczekiwali analitycy. – Dziennik Gazeta Prawna
Banki	Prezes Związku Banków Polskich, Tadeusz Białek, ocenił pomysł dodatkowego podatku od nadmiarowych zysków od banków jako wysoce nie trafiony. "Można oczywiście nałożyć kolejne podatki, ale z czego będziemy tak naprawdę finansować gospodarkę, jeśli nie będziemy mieć kapitałów. Gospodarka bez banków nie może funkcjonować. Banki są krwioobiegiem gospodarki. Spadają stopy procentowe, kredyty stają się tańsze, mamy coraz większe zapotrzebowanie ze strony osób fizycznych na kredyty hipoteczne i przedsiębiorstw na kredyty inwestycyjne" - powiedział prezes Tadeusz Białek, cytowany w komunikacie. W piątek, Lider Polski 2050, marszałek Sejmu Szymon Hołownia zapowiedział, że w poniedziałek odbędzie się spotkanie, na którym premier Donald Tusk przedstawi koalicjantom szkic swojego expose i wspólnie będą nad nim pracować. Mówiąc o kwestiach programowych powiedział, że jego zdaniem jednym z postulatów, który może pokazać ludziom, że rząd jest po ich stronie, jest wprowadzenie tzw. windfall tax, czyli podatku od nadmiarowych zysków. "Banki i tak zarabiają krocie przy tych stopach procentowych i marżach" - powiedział Szymon Hołownia.
KPO	W czerwcu zostaną otwarte trzy nowe nabory z KPO na kwotę 526 mln PLN - poinformował w niedzielę minister ds. odbudowy po powodzi Marcin Kierwiński. O środki mogą ubiegać się artyści, instytucje kultury, uczelnie medyczne, a także jednostki doradztwa rolniczego. "Otwieramy kolejne nabory z Funduszy Europejskich. W czerwcu będą one na kwotę aż 526 milionów PLN" - napisał na portalu X Kierwiński.
Wynagrodzenia	W czwartek 12 czerwca Stały Komitet Rady Ministrów zajmie się m. in. propozycją minimalnego wynagrodzenia za pracę oraz minimalnej stawki godzinowej w 2026 r. - wynika z porządku obrad SKRM. Komitet zajmie się także m. in. propozycją średniorocznych wskaźników wzrostu wynagrodzeń w państwowej sferze budżetowej na rok 2026 oraz informacją o prognozowanych wielkościach makroekonomicznych stanowiących podstawę do opracowania projektu ustawy budżetowej na rok 2026 r.

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

poniedziałek, 9 czerwca 2025, 07:37 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 2025-06-09, 07:37 CET/CEST.

Raport skierowany jest do wszystkich klientów, z którymi Dom Maklerski BDM S.A. (dalej: BDM) zawarł Umowę o świadczenie usług maklerskich na podstawie Regulaminu świadczenia usług maklerskich przez Dom Maklerski BDM S.A. lub Umowę o świadczenie usług maklerskich dla klientów, których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez bank depozytariusz. Niniejszy raport, przy wykorzystaniu medialnych kanałów dystrybucji, może dotrzeć również do innych podmiotów na podstawie decyzji Dyrektora Wydziału Analiz. Nie może być on jednak publikowany bądź powielany bez przedniej pisemnej zgody BDM, w szczególności nie może zostać przekazany lub wydany osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Opracowanie ma charakter informacyjny i nie stanowi reklamy ani nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych.

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględniać, że struktura 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-animatorów>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.