

Redaktorzy wydania: Anna Tobiasz / Krzysztof Pado

KOMENTARZ PORANNY

Miedź z impulsem celnym

Wczoraj na GPW mogliśmy obserwować zwiększony ruch. Po poniedziałkowej sesji, która przebiegła przy niskiej aktywności inwestorów, wczoraj WIG20 zanotował obrót w wysokości 1,9 mld PLN i wzrósł +1,0%. W gronie blue chipów najlepiej radziły sobie PZU (+2,1%), PKO (+2,0%) i Kruk (+2,0%). Z drugiej strony największy spadek zaliczyła Żabka (-4,6%). Słabiej poradziły sobie indeksy mniejszych spółek – mWIG40 stracił -0,9%, a sWIG80 zakończył sesję w okolicach punktu odniesienia. Indeks szerokiego rynku WIG zamknął się z wynikiem +0,5%. Na pozostałych rynkach europejskich przeważały wzrosty, natomiast w USA obserwowaliśmy lekkie spadki. W centrum uwagi pozostaje polityka taryfowa Trumpa. Prezydent USA napisał w mediach społecznościowych, że nie zamierza przesunąć terminu wprowadzenia cel wzajemnych, który został ustalony na 1 sierpnia. 14 krajów otrzymało listy z zapowiedzią nowych stawek. Na import z Japonii i Korei Południowej ma być nałożone cło w wysokości 25%. Do tej pory USA otrzymały z cel ok. 100 mld USD, a do końca roku kwota ta może wzrosnąć do 300 mld USD. Wieczorem jednak Trump powiedział, że termin 1 sierpnia nie jest w 100% pewny. Stwierdził też, że pomimo postępu w rozmowach z UE, frustracja związana z podatkami i karami nałożonymi przez Unię na amerykańskie firmy technologiczne, może doprowadzić do jednostronnego ogłoszenia nowej stawki celnej w ciągu dwóch dni. Duże zamieszanie wprowadziła też zapowiedź nałożenia 50% cła na import miedzi. Notowania tego metalu wzrosły wczoraj o +13,1%. Prezydent USA ma też wkrótce ogłosić wprowadzenie wysokich cel, rzędu 200%, na produkty farmaceutyczne. Według bieżących informacji, firmy farmaceutyczne mogą mieć półtora roku na rozpoczęcie produkcji w USA, zanim stawki te zaczną obowiązywać. Kontrakty terminowe na indeksy europejskie świecą na zielono, natomiast amerykańskie straszą spadkami.

Anna Tobiasz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Murapol:** Spółka sprzedała w 2Q'25 696 lokali (+4% r/r, -2% q/q) [wykresy BDM]
- **Esotiq & Henderson:** Sprzedaż w czerwcu'25 wzrosła +2% r/r [wykresy BDM]
- **Artifex :** Dane operacyjne za czerwiec 2025 [komentarz BDM]
- **ATM Grupa:** Wyrok NSA w sprawie koncesji ATM Rozrywka TV [komentarz BDM]
- **Kruk:** Spółka zainwestowała 577 mln PLN w portfele wierzytelności w 2Q'25
- **Allegro:** Spółka w czerwcu miała 21,7 mln użytkowników na wszystkich urządzeniach
- **Rainbow Tours:** Spółka notuje wzrost przedsprzedaży oferty zimowej o 7,1% r/r
- **XTB:** Spółka draża nowe funkcjonalności zwiększające bezpieczeństwo środków użytkowników
- **Auto Partner:** Spółka miała w czerwcu 381 mln PLN przychodów (+8,5% r/r)
- **InterCars:** Spółka miała w czerwcu 1 720,5 mln PLN przychodów (+10,1% r/r)
- **11 bit studios:** Spółka do 7 lipca sprzedała 280 tys. egzemplarzy gry The Alters
- **Capitea:** Nadzór KNF nad GetBackiem był nierzetelny i nieprawidłowy - NIK
- **VRG:** W. Kruk nabędzie udziały w spółkach z grupy Lilou za 105 mln PLN
- **Arlen:** Oferta spółki warta maks. 27 mln PLN wybrana w przetargu na dostawy dla Straży Granicznej
- **QNA Technology:** Spółka otrzymała europejski patent dot. rozwiązań w produkcji m.in. wyświetlaczy microLED
- **Huuuge:** Spółka szacuje, że miała w 2Q;25 58,8 mln USD przychodów (-7% r/r)
- **Rynek miedzi:** Donald Trump zapowiedział, że nałoży 50% cło na import miedzi

WYKRES DNIA

Po wczorajszych zapowiedziach wprowadzenia 50% cel na import miedzi w USA, notowania kontraktów na ten metal rosły nawet o +17,3%, a finalnie zamknęły się z wynikiem +13,1%. Był to najwyższy jednodniowy wzrost od 1989 r. Dzisiaj notowania rozpoczęły się z korektą, natomiast już przekroczyły wczorajszy punkt odniesienia.

Miedź: daily



HGU COMB Comdty (COPPER FUTURE) Sep25 Miedź Daily 31DEC2024-09JUL2025 Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P. 09-Jul-2025 07:53:47
Źródło: Bloomberg

Notowania: wtorek, 08 lipca 2025

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 889,5	1,0%	31,8%
WIG30	3 745,5	0,7%	33,5%
mWIG40	7 994,5	-0,9%	30,6%
sWIG80	28 714,3	0,0%	21,7%
WIG	106 002,0	0,5%	33,2%
NC Index	250,5	-0,7%	9,2%
WIG Banki	16 979,1	1,1%	37,5%
WIG Bud	8 103,8	-0,9%	19,4%
WIG Chemia	9 128,5	-0,2%	19,4%
WIG Dew	5 243,0	0,6%	26,4%
WIG Energia	4 375,9	-1,8%	75,6%
WIG Games	18 121,0	-0,6%	29,4%
WIG IT	10 298,7	-1,8%	81,5%
WIG Media	7 279,4	-0,2%	6,1%
WIG Paliwa	9 393,0	1,7%	79,9%
WIG Spoż	2 994,0	-1,4%	11,2%
WIG Surowce	4 376,4	0,6%	14,5%
WIG Odzież	11 095,7	0,2%	0,3%
DAX	24 206,9	0,6%	21,6%
FTSE100	8 854,2	0,5%	8,3%
CAC40	7 766,7	0,6%	5,2%
BUX	98 986,4	-0,5%	24,8%
S&P500	6 225,5	-0,1%	5,8%
DJIA	44 240,8	-0,4%	4,0%
Nasdaq Comp	20 418,5	0,0%	5,7%
Bovespa	139 302,9	-0,1%	15,8%
Nikkei225	39 688,8	0,3%	-0,5%
Shanghai Comp.	3 497,5	0,7%	4,3%
S&P/ASX 200	8 590,7	0,0%	5,3%
EUR/PLN	4,24	-0,2%	-0,8%
USD/PLN	3,62	-0,3%	-12,4%
CHF/PLN	4,55	0,0%	0,0%
EUR/USD	1,17	0,1%	13,2%
USD/JPY	146,58	0,4%	-6,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 844	17	0,60%
Kurs zamknięcia	2 870	33	1,16%
Kurs min.	2 843	21	0,74%
Kurs max.	2 880	27	0,95%
Wolumen obrotu	14 757	955	6,92%
Otwarte pozycje	56 622	1 536	2,79%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 875,8	2 872,8	2 890,6	2 889,5	1,0%	1 894
WIG30	3 745,6	3 731,0	3 751,8	3 745,5	0,7%	2 042
MWIG40	8 067,1	28 631,0	28 796,1	7 994,5	-0,9%	265
SWIG80	28 734,5	7 994,5	8 088,7	28 714,3	0,0%	32
WIG-PL	110 566,3	110 566,3	110 846,6	110 805,5	0,5%	2 186
WIG	106 029,7	105 669,6	106 201,7	106 002,0	0,5%	2 210

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	100,5	13 121	1,6%	16,9%
Allegro	35,0	36 971	1,4%	29,2%
Budimex	536,6	13 699	-1,7%	15,0%
CCC	199,5	15 367	0,1%	8,5%
CD Projekt	274,0	27 375	0,0%	43,1%
Dino	527,0	51 667	0,5%	35,2%
Kęty	907,0	8 903	0,7%	32,9%
KGHM	132,3	26 460	0,7%	15,0%
Kruk	406,9	7 895	2,0%	-2,1%
LPP	14 505,0	26 920	0,3%	-6,7%
mBank	795,0	33 808	1,4%	45,3%
Orange	9,1	12 005	-0,9%	24,2%
Pekao	190,5	49 987	1,1%	38,1%
Pepco	21,1	12 202	-0,6%	28,7%
PGE	11,4	25 623	-0,9%	88,1%
PKN Orlen	85,9	99 690	1,7%	81,9%
PKO BP	78,5	98 125	2,0%	31,4%
PZU	62,3	53 797	2,1%	35,9%
Santander Polska	517,6	52 893	0,9%	13,1%
Żabka	20,7	20 670	-4,6%	7,4%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	199,8	483	-2,2%	17,4%	ING BSK	320,0	41 632	1,7%	32,5%
AB	97,5	1 415	-0,5%	-0,1%	Inter Cars	585,0	8 288	0,0%	12,3%
Amrest	15,6	3 434	-1,0%	-15,9%	JSW	22,8	2 675	-0,3%	10,0%
Asbis	26,6	1 477	3,1%	44,1%	Lubawa	8,7	1 307	1,8%	98,7%
Asseco	223,0	18 509	-3,2%	131,8%	Millennium	14,5	17 530	-1,6%	62,4%
Asseco	81,0	4 203	0,0%	65,3%	Mirbud	14,1	1 552	2,2%	18,7%
Auto	20,6	2 691	-0,7%	4,0%	MoBrok	300,0	1 054	1,7%	-8,4%
Azoty	22,6	2 244	-0,6%	21,0%	Neuca	684,0	3 114	0,0%	-21,6%
Benefit Sys. 3	120,0	10 220	-1,0%	7,8%	Newag	68,9	3 101	-1,6%	62,9%
BNP	103,0	15 232	-4,6%	20,9%	Polenergia	58,8	4 540	-1,3%	-15,5%
Celon	22,5	1 212	-4,3%	-14,9%	Pracuj	62,0	4 272	-0,8%	8,4%
cyber_Folks	164,8	2 337	-0,4%	9,5%	Rainbow	131,5	1 914	0,6%	-1,4%
Cyfrowy	16,7	10 687	-2,6%	18,2%	Synektik	197,6	1 685	-1,3%	-0,5%
Develia	7,2	3 296	-1,6%	30,7%	Tauron	8,5	14 897	-3,3%	126,1%
Dom Dev.	241,0	6 217	3,9%	32,3%	TEN	83,6	541	-0,5%	16,1%
Enea	20,2	10 701	-1,5%	56,5%	Text	55,0	1 416	-1,6%	-16,4%
Eurocash	8,3	1 161	-0,5%	16,5%	Vercom	118,6	2 636	-1,8%	-7,0%
GPW	53,0	2 222	1,3%	30,9%	Voxel	163,6	1 718	-0,2%	29,8%
Handlowy	111,0	14 503	-1,6%	25,1%	WP.PL	81,5	2 427	-0,2%	4,1%
Huuuge	19,0	1 140	-3,5%	10,1%	XTB	72,1	8 479	3,0%	2,4%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	70,0	0,6%	4,3%	3,5%	-6,2%	-17,3%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,3	-2,3%	-2,4%	-3,5%	-8,2%	42,2%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	34,2	1,8%	1,6%	4,0%	-30,0%	6,0%
CO2 [EUR/t]	70,1	-1,1%	-0,2%	2,7%	-2,1%	2,5%
Węgiel ARA [USD/t]	107,1	0,9%	-0,4%	-0,1%	-6,0%	2,5%
Miedź LME [USD/t]	9 841,8	-0,7%	-2,1%	-2,1%	13,7%	0,8%
Aluminium LME [USD/t]	2 585,4	0,6%	-0,5%	-0,4%	2,3%	4,5%
Cynk LME [USD/t]	2 710,6	1,8%	0,6%	-1,1%	-8,2%	-6,3%
Ołów LME [USD/t]	2 033,5	1,1%	1,4%	0,8%	5,6%	-6,8%
Stal HRC [USD/t]	890,0	1,3%	0,8%	1,1%	25,5%	32,2%
Ruda żelaza [USD/t]	95,5	0,2%	2,2%	1,0%	-7,9%	-13,3%
Węgiel koksujący [USD/t]	175,0	-0,6%	-0,3%	-0,3%	-11,2%	-30,3%
Złoto [USD/oz]	3 295,5	-1,2%	-1,3%	-0,2%	25,6%	39,4%
Srebro [USD/oz]	36,6	-0,4%	1,6%	1,4%	26,7%	18,9%
Platyna [USD/oz]	1 350,8	-1,8%	-0,7%	-0,6%	48,8%	36,6%
Pallad [USD/oz]	1 119,5	0,4%	0,6%	1,1%	23,0%	13,5%
Bitcoin USD	108 609,6	0,7%	2,5%	0,9%	15,9%	87,5%
Pszonica [USD/bu]	543,0	0,6%	1,1%	2,7%	-1,5%	-1,8%
Kukurydza [USD/bu]	415,5	-0,6%	-1,1%	-1,2%	-9,4%	3,8%
Cukier ICE [USD/lb]	16,1	-0,9%	2,7%	-0,4%	-7,7%	-14,3%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 09JAN2025-09JUL2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

09-Jul-2025 07:10:33

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 09JAN2025-09JUL2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

09-Jul-2025 07:10:54

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

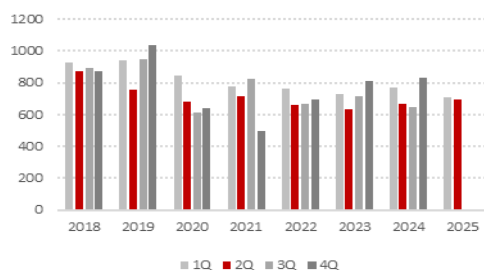
INFORMACJE ZE SPÓLEK

Murapol

Spółka podała dane sprzedażowe za 2Q'25:

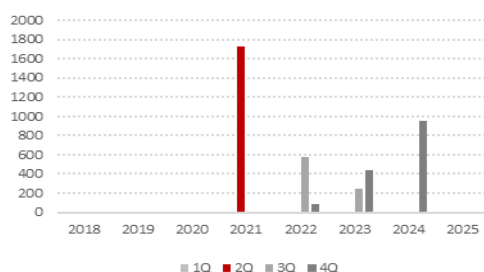
- liczba umów sprzedaży: 696 lokali dla detalu, 0 dla PRS
- liczba umów przenoszących własność: 289 lokali dla detalu, 0 dla PRS

Sprzedaż detalu – umowy [szt]



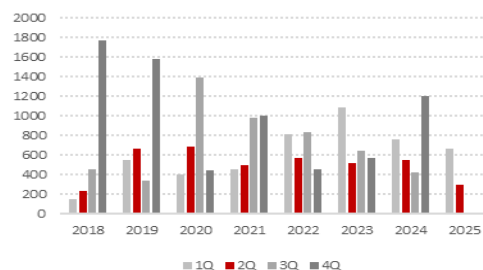
Źródło: DM BDM S.A., spółka

Sprzedaż PRS – umowy [szt]



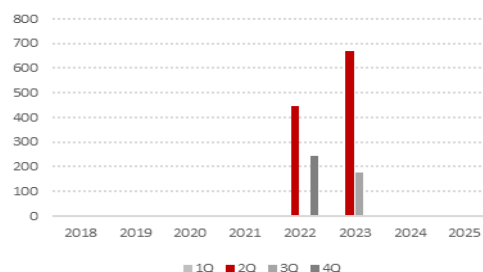
Źródło: DM BDM S.A., spółka

Przekazania detalu [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Przekazania PRS [szt]



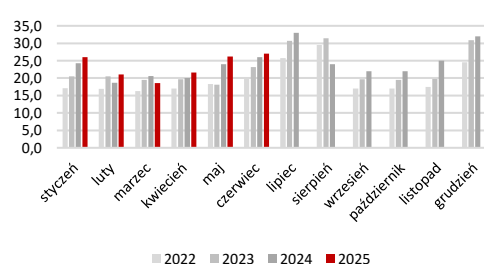
Źródło: DM BDM S.A., spółka

(Krzysztof Pado)

Esotiq & Henderson

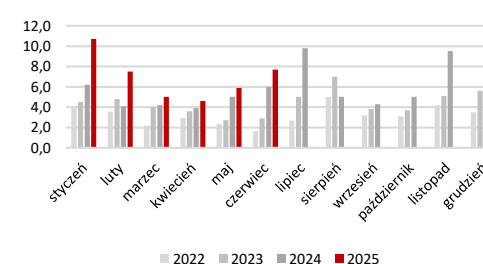
Szacunkowe skonsolidowane przychody w czerwcu'25 wyniosły 27,0 mln PLN (+2% r/r). Przychody ze sprzedaży internetowej wzrosły do 7,7 mln PLN (+29% r/r), natomiast marża brutto na sprzedaży wyniosła ok. 71% (porównywalnie r/r). Powierzchnia handlowa grupy na koniec czerwca'25 wyniosła 18 335 m² (+2% r/r).

Przychody ze sprzedaży [mln PLN]



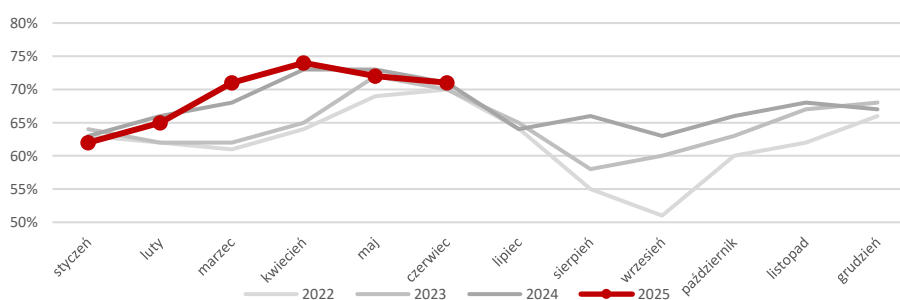
Źródło: BDM, spółka

Sprzedaż internetowa [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Marża brutto na sprzedaży [%]



Źródło: BDM, spółka

(Anna Tobiasz)

Artifex Mundi

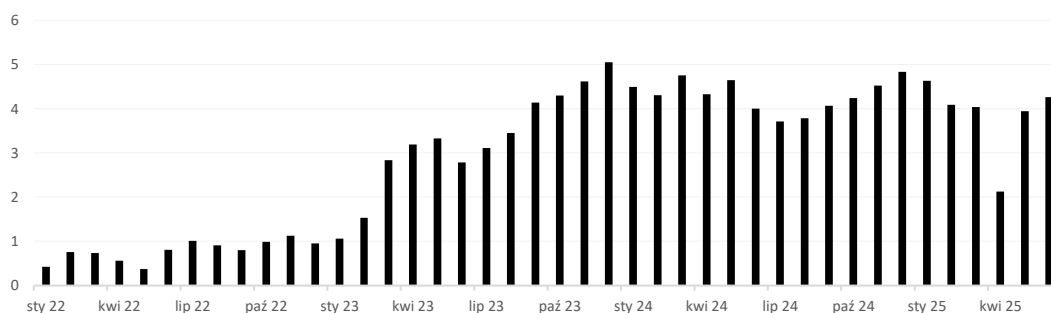
Spółka opublikowała wyniki operacyjna za czerwiec 2025.
Ostatnia rekomendacja BDM: Trzymaj (cena docelowa 16,55 PLN; 2025-04-29)

Wstępne dane za czerwiec 2025 oraz Q2 2025

	cze 24	cze 25	y/y	Q2'24	Q2'25	y/y
Przychody	7,9	7,8	-1,3%	24,6	26,1	6,0%
Gry F2P	7,3	7,4	1,6%	22,8	24,9	9,4%
Unsolved	7,3	7,4	1,3%	22,6	24,8	9,5%
Bladebound	0,0	0,1	62,5%	0,1	0,1	0,7%
Inne	0,0	0,0	#DIV/0!	0,0	0,0	#DIV/0!
HOPA	0,6	0,3	-38,6%	1,8	1,1	-36,5%
Gry premium	0,0	0,0	-31,3%	0,1	0,0	-36,0%
UA	3,9	3,5	-9,4%	11,7	15,8	35,2%
% UA/ przychody	49,2%	45,1%	-8,2%	47,4%	60,4%	27,6%
Przychody-UA	4,0	4,3	6,6%	13,0	10,3	-20,3%
Przychody Unsolved- UA	3,4	3,8	13,4%	11,0	9,0	-17,9%

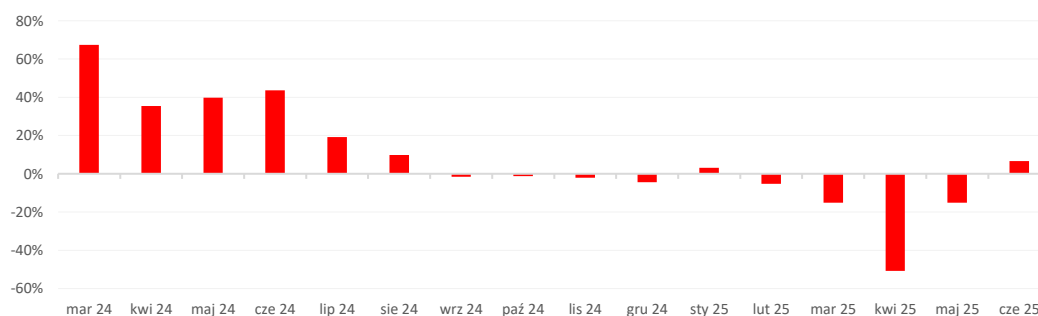
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Historyczne odczyty Przychody minus UA [PLN m]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Historyczne odczyty Przychody minus UA [zmiana y/y]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

BDM:

Dane za czerwiec 2025 jak i cały Q2 2025 odbieramy z rozczarowaniem. Decyzja o wzmożeniu akcji UA w dwóch miesiącach minionego Q2 była dla nas zaskakująca (kwiecień i maj 2025) i na obecnym etapie nie wygenerowała impulsu przychodowego na jaki się przygotowaliśmy. W czerwcu'25 przychody z Unsolved wzrosły r/r do 7,4 mln PLN (+1,3%). Jednocześnie w ujęciu do kwietnia i maja 2025 zauważamy erozję przychodów z Unsolved (w poprzednich miesiącach wpływy wyniosły odpowiednio 8,5 mln PLN oraz 8,9 mln PLN). W czerwcu 2025 spółka istotnie ograniczyła koszt UA do poziomu 3,5 mln PLN (tak niski poziom widoczny był w grudniu 2024). W skali Q2 2025 odczyt przychody minus UA wyniósł 10,3 mln PLN, co oznacza erozję o 20,3% względem danych z Q2 2024.

Maciej Bobrowski

ATM Grupa	Wyrok NSA w sprawie o przywrócenie terminu do złożenia wniosku o przedłużenie koncesji na nadawanie ATM Rozrywka TV oraz w sprawie o umorzeniu postępowania o przedłużenie koncesji na nadawanie ATM Rozrywka TV. Jak podała spółka, NSA w wydanym wyroku z dnia 2025-07-08 oddalił skargę kasacyjną Przewodniczącego KRRiT, a tym samym utrzymał w mocy wyrok WSA w Warszawie uchylający decyzję Przewodniczącego KRRiT o umorzeniu postępowania (<i>BDM: sprawa dotyczyła sporu o nieprzedłużenie koncesji dla ATM Rozrywka TV</i>). Efektem wyroku sprawa zostanie zwrócona Przewodniczącemu KRRiT do ponownego rozpatrzenia zgodnie z wytycznymi zawartymi w wyroku WSA w Warszawie z 06.05.2021 r. <i>BDM:</i> <i>Scenariusz ponownego rozpatrzenia wniosku koncesyjnego może otworzyć przed spółką szansę wznowienia działalności segmentu nadawania. Jednocześnie zwracamy uwagę, w przyszłości ATM Grupa może podnieść kwestię odszkodowania za utracone korzyści związane z błędną decyzją administracyjną, która skutkowałą zdjęciem z MUX kanału ATM Rozrywka TV. Przypominamy, że EBIT segmentu nadawania w roku 2018 roku wynosił +2,65 mln PLN, w 2019 roku było to +3,94 mln PLN, a w 2020 roku -2,5 mln PLN (ostatni pełny rok działania).</i> <i>Maciej Bobrowski</i>
Kruk	Grupa w 2Q'25 wydała na portfele wierzytelności 577 mln PLN, podczas gdy rok wcześniej było to 565 mln PLN. Grupa w 2Q'25 kupiła portfele o nominalnej wartości 2 581 mln PLN, podczas gdy rok wcześniej o wartości 3 608 mln PLN. Wartość spłat z tytułu obsługi portfeli nabytych przez grupę Kruk wyniosła w 2Q'25 987 mln PLN (+12% r/r).
Allegro	Spółka miała w czerwcu 21,7 mln użytkowników (Real Users) na wszystkich urządzeniach wobec 21,9 mln w maju. Zasięg wyniósł w czerwcu 72,8% wobec 73,5% miesiąc wcześniej.
Rainbow Tours	Przedsprzedaż imprez turystycznych spółki z oferty sezonu "Zima 2025/2026" wyniosła do 30 czerwca 36,5 tys osób (+7,1% vs przedsprzedaż analogicznej oferty rok wcześniej).
XTB	Spółka wprowadza nowe funkcjonalności mające na celu podniesienie poziomu bezpieczeństwa kont swoich użytkowników. Inwestorzy zyskali możliwość wyboru nowej metody uwierzytelniania 2FA - TOTP (Time-based One-Time Password), "Bezpieczeństwo środków klientów XTB jest dla nas najwyższym priorytetem. Dlatego podjęliśmy działania w trzech obszarach: dalsze ulepszanie i rozwój metod uwierzytelniania dwuskładnikowego, obligatoryjne zabezpieczanie kont klientów przez 2FA oraz aktywną komunikację i edukację z zakresu bezpieczeństwa. Zdajemy sobie sprawę, że oszustwa internetowe stanowią realne zagrożenie, dlatego udostępniamy inwestorom narzędzia ochrony oraz aktywnie angażujemy się w działania edukacyjne związane z cyberbezpieczeństwem" - powiedział chief product & technology officer w XTB Adam Dubiel. – ISBnews
Auto Partner	Skonsolidowane przychody grupy w czerwcu 2025 roku wyniosły ok. 381 mln PLN (+8,5% r/r). W okresie styczeń-czerwiec 2025 roku przychody wyniosły 2 214 mln PLN (+7,6% r/r).
InterCars	Spółka miała w czerwcu 1 720,5 mln PLN przychodów (+10% r/r). W okresie I-VI 2025 roku spółka miała 10,0 mld PLN przychodów (+9% r/r).
11 bit studios	11 bit studios do 7 lipca sprzedało 280 tys. egzemplarzy gry The Alters na platformach PC, Xbox series X i S oraz Playstation 5. Podana wartość została pomniejszona o zwrócone sztuki i kopie testowe przekazane za darmo, natomiast uwzględnia przedsprzedaż. Ponadto podano, że liczba zapisów na wishlist (lista życzeń) dla gry "The Alters" na platformie Steam przekracza 1 mln. Wyjaśniono, że podana liczba obejmuje wyłącznie aktywne zapisy i nie uwzględnia użytkowników, którzy już nabyli grę lub usunęli ją z listy życzeń
Capitea	Najwyższa Izba Kontroli ocenia negatywnie objęte kontrolą działania KNF w zakresie nadzoru nad spółką GetBack (obecnie Capitea) i podmiotami z nią współpracującymi. Według KNF wystąpienie pokontrolne NIK przedstawia działania urzędu w sposób niepełny, nieuwzględniający obowiązujących przepisów prawa oraz zakresu zadań realizowanych przez UKNF.
VRG	Spółka zależna VRG W.Kruk podjęła uchwałę o nabyciu udziałów oraz praw i obowiązków wspólników spółek osobowych w podmiotach z grupy Lilou za 105 mln PLN (kwota będzie podlegała korekcie wynikającej z przeliczenia wartości kapitału obrotowego netto i długu netto na dzień zamknięcia transakcji). Finalizacja transakcji będzie zależna od uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji. W umowie przewidziano tzw. earn-out, przewidujący uzależniony od przyszłych wyników grupy Lilou obowiązek zapłaty kwoty nie wyższej niż 30 mln PLN. Dodatkowo w komunikacie wskazano, że przed zamknięciem transakcji spółki z grupy Lilou powinny zbyć udziały w spółce Lilou International, a spółka ta powinna dokonać zmiany nazwy przy czym W.Kruk może zdecydować się na zamknięcie transakcji nawet jeżeli warunek ten się nie ziści.

Arlen	Oferta spółki została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Komendy Głównej Straży Granicznej na dostawę "ubrań na złą pogodę i ubrań uniwersalnych". Zamówienie składa się z dwóch części, a jego łączna wartość wynosi 27,0 mln PLN brutto, w tym suma zamówień podstawowych jest na poziomie 13,7 mln PLN brutto. Termin realizacji zamówienia wynosi 140 dni, lecz nie później niż do 16 grudnia 2025 roku.
QNA Technology	QNA Technology otrzymała wydany przez Europejski Urząd Patentowy patent pt. "Kompozycja tuszu UV utwardzalnego zawierająca emitujące na czerwono kropki kwantowe, metoda nanoszenia kompozycji tuszu oraz kompozycja tuszu w urządzeniu emitującym światło", który będzie obowiązywał od 30 lipca 2025 r. Zdaniem zarządu, uzyskanie tego patentu istotnie zwiększa potencjał w zakresie komercjalizacji opracowywanych przez QNA Technology rozwiązań technologicznych w obszarze wyświetlaczy microLED.
Energetyka	Wiceminister klimatu Miłosz Motyka zapowiedział zmianę proponowanych przez ministerstwo rozwoju przepisów przeciwpożarowych domowych magazynów energii elektrycznej. MRiT zaproponowało dodatkowe wymagania dla magazynów powyżej 10 kWh. – Puls Biznesu
Energetyka	To jeszcze nie jest czas na eliminację taryf dla gospodarstw domowych, najpierw trzeba m.in. wypłacić cenę dzienną energii elektrycznej - powiedziała na konferencji szefowa MKiŚ Paulina Hennig-Kłoska, pytana o to, jakie stanowisko zajmie na rządzie ws. rekomendacji PSE o stopniowym wycofywaniu taryf dla gospodarstw domowych.
Orlen	Grupa we współpracy z Microsoftem zrealizuje największe wdrożenie AI w Europie Środkowej. Wdrożone rozwiązania wesprą nie tylko obszar energetyki, ale także cyberbezpieczeństwo, procesy produkcyjne, analizę danych oraz zwiększą efektywność pracowników koncernu.- ISBnews
PPK	Wartość aktywów netto (WAN) PPK na koniec czerwca 2025 r. wzrosła o 2,3% m/m do 38,2 mld PLN - podał PFR w miesięcznym opracowaniu.
BNP Paribas BP	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju sprzedał 2,3 mln akcji BNP Paribas Bank Polska w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu.
KPO, EMP, Mirbud	ElectroMobility Poland zawnioskowało o finansowanie 4,5 mld PLN z KPO na hub elektromobilności, rozwój lokalnych dostawców oraz fabrykę w Jaworznie. Dodano, że EMP dąży do strategicznej współpracy z jedną z chińskich firm motoryzacyjnych. "Spółka jest gotowa do rozpoczęcia budowy fabryki już w połowie przyszłego roku, posiada zabezpieczony grunt, pozwolenia na budowę oraz wybranego generalnego wykonawcę – Mirbud (...) " - wskazano.
Huuuge	Huuuge szacuje, że miał w 2Q:25 58,8 mln USD przychodów (-7% r/r)
Chemia	Komisja Europejska ogłosiła we wtorek nowy plan wsparcia dla przemysłu chemicznego. Plan dla chemii opiera się na czterech filarach: wsparciu produkcji i inwestycji, transformacji energetycznej i dekarbonizacji, stymulowaniu popytu na europejską chemię oraz uproszczeniu regulacji. W jego ramach KE tworzy Sojusz na rzecz Chemikaliów Krytycznych, który pomoże zidentyfikować substancje i zakłady o kluczowym znaczeniu dla europejskiego bezpieczeństwa i przemysłu. Bruksela planuje także rozszerzyć pomoc państwową na energochłonne zakłady chemiczne i przyspieszyć procedury zezwoleń dla inwestycji w czystsze technologie. Wsparcie trafi też do firm rozwijających gospodarkę o obiegu zamkniętym oraz technologie alternatywne dla PFAS – tzw. „wiecznych chemikaliów”, których Komisja chce zakazać w produktach konsumenckich.
Emplocity	Emplocity ogłosiło ofertę publiczną do 6,9 mln akcji zwykłych na okaziciela serii G w cenie emisyjnej 0,20 PLN. Według zasad przydziału akcji dotychczasowym akcjonariuszom: za każdą akcję spółki posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Jedno jednostkowe prawa poboru uprawnia do objęcia 3 akcji serii G.
Trans Polonia	Trans Polonia skokowo zwiększy skalę działalności. Akwizycja holenderskiej firmy to nie tylko wzmocnienie przewozów produktów chemicznych i paliw, ale i możliwość rozwoju na perspektywnym rynku transportu intermodalnego. - Parkiet
Rynek kinowy	Minecraft nie wystarczył. O 5-6% niższa r/r była sprzedaż biletów do kin w Polsce w 1H'25. Helios prognoz jeszcze nie tnie. Multikino zapowiada trudne decyzje. Szefowie multipleksów widzą problemy, ale i potencjał rodzimych produkcji. - Parkiet
CPK	Zmaterializowało się ryzyko opóźnień w projektowaniu portu, choć spółka CPK wciąż deklaruje, że będzie gotowy w 2032 r. – Puls Biznesu
Sunex	Po fatalnym 2024 r. giełdowy Sunex wprowadził zmiany, by poprawić sprzedaż. Producent urządzeń OZE stawia na rozwój własnej marki i automatyzację produkcji. Efekty już widać. – Puls Biznesu

Rynek miedzi	Prezydent Donald Trump zapowiedział, że nałoży 50% cło na import miedzi. Ceny miedzi wzrosły do rekordowego poziomu po nagłym oświadczeniu Trumpa. Sekretarz handlu Howard Lutnick powiedział, że spodziewa się, iż Trump wkrótce podpisze proklamację, która wprowadzi cła na miedź do końca lipca.
UniCredit	UniCredit dokonał konwersji ok. 10% swojej obecnej syntetycznej pozycji w Commerzbanku na akcje, zwiększając tym samym fizyczne posiadanie akcji i skuteczne prawa głosu do około 20%. "UniCredit zamierza w odpowiednim czasie dokonać konwersji pozostałych ok. 9% syntetycznej pozycji na fizyczne akcje, osiągając tym samym około 29% praw głosu w Commerzbanku" - napisano. Wskazano, że dzięki tym działaniom UniCredit staje się największym akcjonariuszem referencyjnym Commerzbanku.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:**Maciej Bobrowski**

Dyrektor Wydziału

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 12

e-mail: maciej.bobrowski@bdm.pl[strategia, przemysł, media/rozrywka, TMT](#)**Krzysztof Pado**

Zastępca Dyrektora

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 32

e-mail: krzysztof.pado@bdm.pl[oil&gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy](#)**Anna Tobiasz**

Młodszy analityk rynku akcji

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 35

e-mail: anna.tobiasz@bdm.pl**Andrzej Wodecki**

Młodszy analityk rynku akcji

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 39

e-mail: andrzej.wodecki@bdm.pl**WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:****Leszek Mackiewicz**

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855

e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl**Tomasz Grzeszczyk**

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.grzeszczyk@bdm.pl**Piotr Komorowski**

tel. (022) 62-20-851

e-mail: piotr.komorowski@bdm.pl

Nota prawna:

Opracowanie nie jest podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinien być tak interpretowany. BDM nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego raportu ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Materiał ma charakter czysto informacyjny, a podmioty opisujące w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 2025-07-09, 08:26 CET/CEST.

Raport skierowany jest do wszystkich klientów, z którymi Dom Maklerski BDM S.A. (dalej: BDM) zawarł Umowę o świadczenie usług maklerskich na podstawie Regulaminu świadczenia usług maklerskich przez Dom Maklerski BDM S.A. lub Umowę o świadczenie usług maklerskich dla klientów, których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez bank depozytariusz. Niniejszy raport, przy wykorzystaniu medialnych kanałów dystrybucji, może dotrzeć również do innych podmiotów na podstawie decyzji Dyrektora Wydziału Analiz. Nie może być on jednak publikowany bądź powielany bez 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 jakiegokolwiek strategii inwestycyjnej 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.