

Redaktorzy wydania: Anna Tobiasz / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Unibep:** Spółka sprzedała w 2Q'25 60 lokali (-6% r/r, +20% q/q) [wykresy BDM]
- Atal:** Spółka sprzedała w 2Q'25 387 lokali (-30% r/r, +11% q/q) [wykresy BDM]
- Dekpol:** Spółka sprzedała w 2Q'25 181 lokali (+50% r/r*, +5% q/q) [wykresy BDM]
- Ronson:** Spółka sprzedała w 2Q'25 87 lokali (-1% r/r, -9% q/q) [wykresy BDM]
- ATM Grupa:** We wrześniu'25 premiera serialu Breslau na Disney+ [komentarz BDM]
- Budimex:** Oferta spółki o wartości 312,2 mln PLN netto wybrana jako najkorzystniejsza
- JSW:** Spółka miała szac. ok. 2,8 mld PLN przychodów ze sprzedaży w 2Q'25
- Pepco:** Grupa podtrzymuje całoroczne założenia dot. wzrostu przychodów i EBITDA
- BOŚ:** Bank wyemituje obligacje o łącznej wartości nominalnej do 350 mln PLN
- Develia:** Spółka nabyła 100% udziałów Bouygues Immobilier Polska za 65,9 mln EUR
- CPD:** Spółka chce utworzyć pierwszy na warszawskiej giełdzie REIT
- Krka:** Grupa miała szac. 246,7 mln EUR zysku netto, 303,3 mln EUR zysku EBITDA w 1H'25
- Wielton:** Spółka w okresie I-VI zarejestrowała 1.4 tys. przyczep i naczip, o 13,6% więcej r/r
- Bumech:** Krzysztof Geritz został powołany na stanowisko prezesa zarządu spółki od 11 lipca
- Marvipoł:** Spółka wyemitowała obligacje serii AG o łącznej wartości nominalnej 80 mln PLN
- PKO BP:** Klienci banku przeprowadzili ponad 70 mln rozmów z bankowymi voicebotami
- Monnari Trade:** Spółka ze zgodą UOKiK na przejęcie PBH
- NanoGroup:** Spółka zdecydowała o emisji do 655,6 tys. akcji na cele programu motywacyjnego
- Robyg:** Grupa wprowadziła do sprzedaży 94 mieszkania w Warszawie
- Miraculum:** Spółka miała szacunkowo 27,7 mln PLN przychodów w 1H'25 (+8% r/r)

KOMENTARZ PORANNY

Podaż na bankach hamuje wzrosty

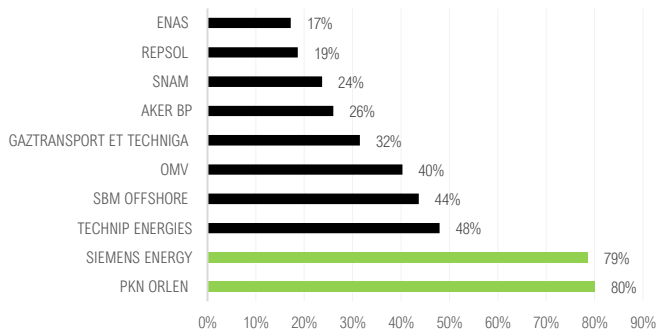
Po śródownych nowych szczytach, początek czwartkowej sesji w Warszawie także wyglądał optymistycznie (WIG20 wspiął się do 2910 pkt). Popołudniu inwestorzy musieli zmierzyć się jednak z wyraźnym kontratakiem podaży. Finalnie WIG20 skończył dzień spadkiem o -1,6% na poziomie 2850,6 pkt (najmocniejszy spadek o blisko miesiąca). Na tle rynku w miarę pozytywnie wyróżniał się Budimex i Pepco (+2% i +1%), jednak zdecydowana większość blue-chipów kończyła na minusie. Szczególnie słabo radziły sobie banki, najmocniej straciły mBank i Pekao, po ponad -3%. Projekt dotyczący ograniczenia marż banków zgłosiła sejmowa opozycja (podobne postulaty głosi część koalicji rządowej, chociaż o samym projekcie głosy były negatywne; biorąc pod uwagę rekordowe zyski nie można wykluczać jednak, że sektor będzie obecnie na dłużej w centrum „zainteresowania” polityków). Nieco lepiej wyglądała sytuacja na szerokim rynku, mWIG40 spadł o -1,0%, ale już sWIG80 finiszował na 0,4% plusie. Nastroje na światowych rynkach były mieszane. Lekko korygował się DAX (-0,4%), natomiast delikatne wzrosty (głównie już po zamknięciu rynków w Europie) były obecne na Wall Street, co pozwoliło na nowe szczyty S&P500 (+0,3%) czy Nasdaq Comp (+0,1%). Pod kątem makro brak dziś istotnych danych w kalendarium. Rano mamy niewielkie wzrosty na rynkach azjatyckich, natomiast delikatnie tracą na wartości kontrakty na S&P500 i DAX (po -0,3%).

Krzysztof Pado

WYKRES DNIA

Indeks STOXX 600 Oil & Gas (ważony kapitalizacją indeks grupujących podmioty z UE z ekspozycją na obszar oil&gas) w ujęciu YTD notuje total return na poziomie 13,6%. Licząc na zamknięcie 2025-07-11, najmocniejszym podmiotem pod względem total return we wspomnianym indeksie jest PKN Orlen (+80%). Drugą pod względem stóp zwrotu pozycję ma Siemens Energy (+79%).

STOXX 600 Oil & Gas TOP 10



Źródło: Bloomberg

Notowania: czwartek, 10 lipca 2025

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 850,6	-1,6%	30,0%
WIG30	3 693,6	-1,6%	31,6%
mWIG40	7 937,9	-1,0%	29,7%
sWIG80	28 853,1	0,4%	22,3%
WIG	104 923,5	-1,3%	31,9%
NC Index	252,3	1,1%	10,0%
WIG Banki	16 654,1	-2,5%	34,9%
WIG Bud	8 220,7	1,1%	21,1%
WIG Chemia	9 040,4	-1,3%	18,3%
WIG Dew	5 274,5	0,2%	27,1%
WIG Energia	4 419,4	-1,3%	77,4%
WIG Games	17 805,9	-0,2%	27,2%
WIG IT	10 032,7	-1,8%	76,8%
WIG Media	7 179,5	-0,4%	4,6%
WIG Paliwa	9 300,5	-1,0%	78,1%
WIG Spoż	3 006,8	0,9%	11,7%
WIG Surowce	4 336,2	0,8%	13,4%
WIG Odzież	11 149,3	-0,5%	0,8%
DAX	24 456,8	-0,4%	22,8%
FTSE100	8 975,7	1,2%	9,8%
CAC40	7 902,3	0,3%	7,1%
BUX	99 997,8	-0,1%	26,1%
S&P500	6 280,5	0,3%	6,8%
DJIA	44 650,6	0,4%	5,0%
Nasdaq Comp	20 630,7	0,1%	6,8%
Bovespa	136 743,3	-0,5%	13,7%
Nikkei225	39 646,4	-0,4%	-0,6%
Shanghai Comp.	3 509,7	0,5%	4,7%
S&P/ASX 200	8 589,2	0,6%	5,3%
EUR/PLN	4,25	0,2%	-0,6%
USD/PLN	3,63	0,4%	-12,0%
CHF/PLN	4,56	0,1%	0,2%
EUR/USD	1,17	-0,2%	13,0%
USD/JPY	146,26	0,0%	-7,0%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 884	17	0,59%
Kurs zamknięcia	2 831	-44	-1,53%
Kurs min.	2 823	-27	-0,95%
Kurs max.	2 889	4	0,14%
Wolumen obrotu	18 522	2 491	15,54%
Otwarte pozycje	54 826	-1 201	-2,14%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 905,6	2 846,8	2 910,0	2 850,6	-1,6%	1 958
WIG30	3 760,3	3 687,3	3 768,7	3 693,6	-1,6%	2 054
MWIG40	8 023,0	28 764,3	28 931,9	7 937,9	-1,0%	191
SWIG80	28 831,8	7 905,5	8 037,6	28 853,1	0,4%	42
WIG-PL	111 296,5	109 645,8	111 296,5	109 645,8	-1,4%	2 112
WIG	106 515,7	104 739,9	106 724,2	104 923,5	-1,4%	2 210

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	98,8	12 904	-3,1%	15,0%
Allegro	34,8	36 807	-1,1%	28,6%
Budimex	549,0	14 016	1,9%	17,7%
CCC	200,4	15 436	-1,2%	9,0%
CD Projekt	267,9	26 766	-0,6%	39,9%
Dino	527,0	51 667	-3,1%	35,2%
Kęty	898,0	8 815	0,5%	31,6%
KGHM	130,9	26 180	0,7%	13,8%
Kruk	392,2	7 610	-1,1%	-5,7%
LPP	14 575,0	27 050	-0,2%	-6,3%
mBank	767,0	32 617	-3,1%	40,2%
Orange	8,9	11 735	-2,1%	21,4%
Pekao	185,2	48 596	-3,3%	34,3%
Pepco	21,5	12 386	0,8%	30,6%
PGE	11,6	26 061	-2,0%	91,4%
PKN Orlen	85,0	98 680	-1,0%	80,1%
PKO BP	77,6	97 000	-2,2%	29,9%
PZU	59,7	51 552	-2,2%	30,2%
Santander Polska	506,2	51 728	-1,9%	10,6%
Zabka	20,8	20 840	-1,7%	8,3%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	188,0	454	-1,3%	10,5%	ING BSK	318,5	41 437	-1,2%	31,9%
AB	98,5	1 430	-0,4%	0,9%	Inter Cars	580,0	8 217	-0,9%	11,3%
Amrest	15,8	3 460	0,5%	-15,3%	JSW	23,0	2 700	2,0%	11,1%
Asbis	26,0	1 443	-1,1%	40,8%	Lubawa	8,8	1 328	-0,2%	101,8%
Asseco	212,4	17 629	-3,4%	120,8%	Millennium	13,9	16 838	-3,9%	56,0%
Asseco	78,5	4 074	-1,9%	60,2%	Mirbud	14,1	1 547	-1,4%	18,3%
Auto	20,0	2 612	-1,5%	1,0%	MoBrok	298,5	1 049	-0,2%	-8,9%
Azoty	22,3	2 214	-1,9%	19,4%	Neuca	682,0	3 105	-0,4%	-21,9%
Benefit Sys. 3	195,0	10 466	2,4%	10,4%	Newag	71,4	3 213	0,7%	68,8%
BNP	103,0	15 232	0,5%	20,9%	Polenergia	60,0	4 633	-0,3%	-13,8%
Celon	23,4	1 258	3,3%	-11,7%	Pracuj	64,4	4 437	2,2%	12,6%
cyber_Folks	164,0	2 326	0,1%	9,0%	Rainbow	129,8	1 889	0,0%	-2,7%
Cyfrowy	16,5	10 559	-1,7%	16,8%	Synektik	197,5	1 685	-1,7%	-0,6%
Develia	7,5	3 447	0,7%	36,7%	Tauron	8,6	15 089	-0,5%	129,1%
Dom Dev.	231,0	5 959	-1,5%	26,8%	TEN	82,8	536	1,5%	15,0%
Enea	20,0	10 579	-2,1%	54,7%	Text	55,0	1 416	0,0%	-16,4%
Eurocash	8,2	1 147	-2,5%	15,2%	Vercom	121,0	2 689	0,8%	-5,1%
GPW	55,1	2 313	2,5%	36,2%	Voxel	165,4	1 737	0,2%	31,3%
Handlowy	109,2	14 268	-2,2%	23,1%	WP.PL	80,8	2 406	0,0%	3,2%
Huuuge	19,1	1 143	-0,5%	10,4%	XTB	71,4	8 394	-1,5%	1,4%

Surowce

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	68,7	-2,1%	-0,1%	1,6%	-7,9%	-19,5%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,4	4,4%	-1,6%	-3,0%	-7,7%	47,9%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	35,2	2,5%	4,6%	6,9%	-28,1%	14,2%
CO2 [EUR/t]	70,4	0,5%	-1,8%	3,2%	-1,7%	4,5%
Węgiel ARA [USD/t]	108,4	0,6%	0,1%	1,0%	-4,9%	6,4%
Miedź LME [USD/t]	9 699,6	0,5%	-3,4%	-3,5%	12,1%	-0,5%
Aluminium LME [USD/t]	2 607,9	0,5%	0,3%	0,4%	3,2%	7,7%
Cynk LME [USD/t]	2 781,7	1,4%	1,9%	1,5%	-5,8%	-4,2%
Ołów LME [USD/t]	2 021,4	-0,9%	-0,8%	0,2%	5,0%	-4,7%
Stal HRC [USD/t]	879,0	-0,3%	-0,7%	-0,1%	24,0%	32,0%
Ruda żelaza [USD/t]	98,2	2,7%	1,9%	3,9%	-5,3%	-9,9%
Węgiel koksujący [USD/t]	179,0	1,7%	0,0%	2,0%	-9,1%	-27,2%
Złoto [USD/oz]	3 331,9	0,5%	0,2%	0,9%	27,0%	37,9%
Srebro [USD/oz]	37,2	2,2%	1,0%	3,0%	28,7%	18,2%
Platyna [USD/oz]	1 360,5	0,7%	-1,2%	0,1%	49,9%	35,1%
Pallad [USD/oz]	1 193,5	4,6%	4,0%	7,8%	31,2%	19,7%
Bitcoin USD	116 920,2	5,6%	6,3%	8,7%	24,8%	103,1%
Pszenica [US\$/bu]	550,3	1,4%	0,5%	4,1%	-0,2%	1,2%
Kukurydza [US\$/bu]	407,3	-1,3%	-5,6%	-3,2%	-11,2%	0,1%
Cukier ICE [USD/lb]	16,3	-1,8%	-0,7%	0,4%	-6,9%	-13,2%

WIG20

WIG20 Index - Last Price 2850.58 -1.43%
Moving Average(Simple,50,0) (WIG20) 2786.11
WIG20 Index - Moving Average 200 Day 2509.49 0.10%



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 09:30AM2025-11JUL2025

Copyright 2025 Bloomberg Finance L.P.

11-Jul-2025 06:56:27

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 09:30AM2025-11JUL2025

Copyright 2025 Bloomberg Finance L.P.

11-Jul-2025 06:56:48

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

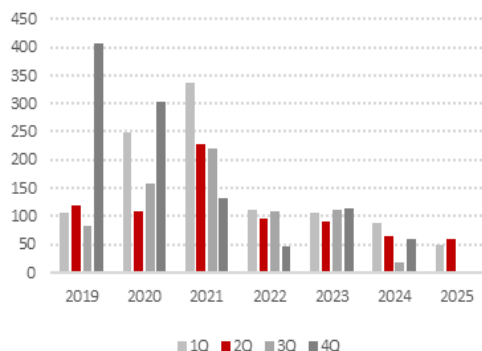
INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Unibep

Spółka podała dane sprzedażowe za 2Q'25:

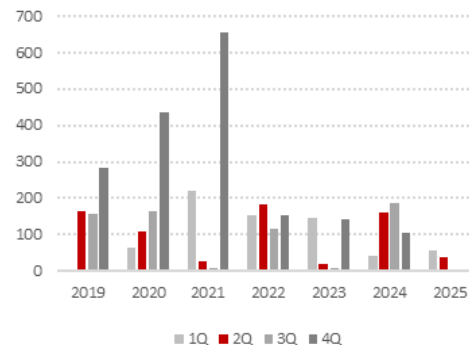
- liczba umów sprzedaży: 60 lokali (w tym 7 w JV)
- liczba umów przenoszących własność: 39 lokali (w tym 6 w JV)

Sprzedaż – umowy [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Przekazania [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

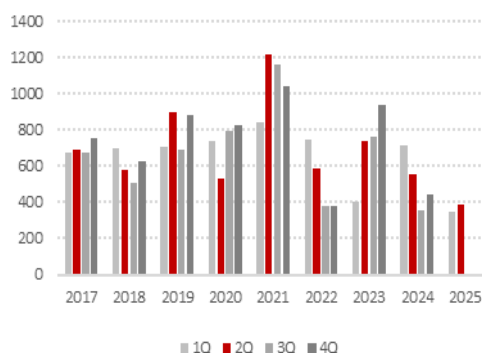
(Krzysztof Pado)

Atal

Spółka podała dane sprzedażowe za 2Q'25:

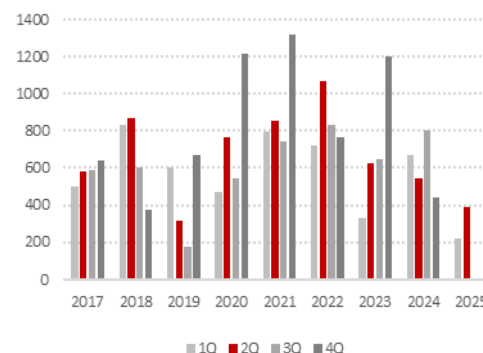
- liczba umów sprzedaży: 387 lokali
- liczba umów przenoszących własność: 392 lokali
- aktywne umowy rezerwacyjne na koniec 2Q'25: 98 (90 na koniec 1Q'25)

Sprzedaż – umowy [szt]



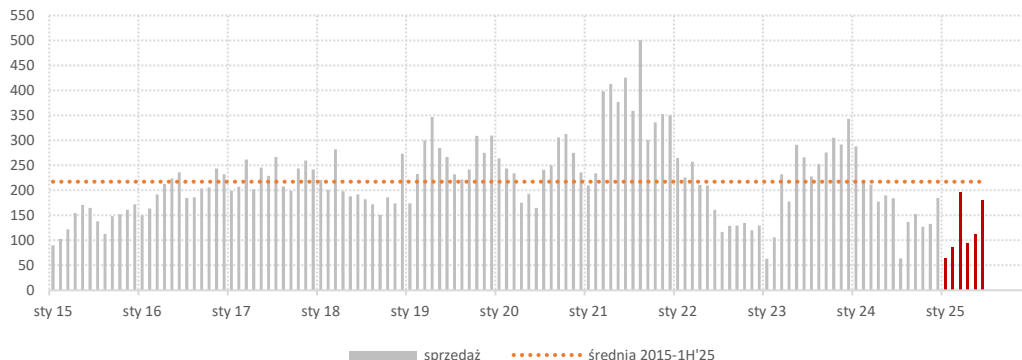
Źródło: DM BDM S.A., spółka

Przekazania [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Sprzedaż miesięczna – umowy [szt]



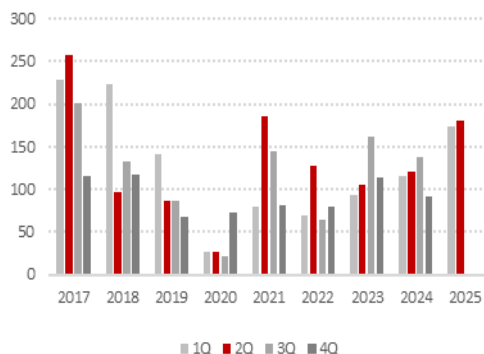
Źródło: DM BDM S.A., spółka

(Krzysztof Pado)

Dekpol

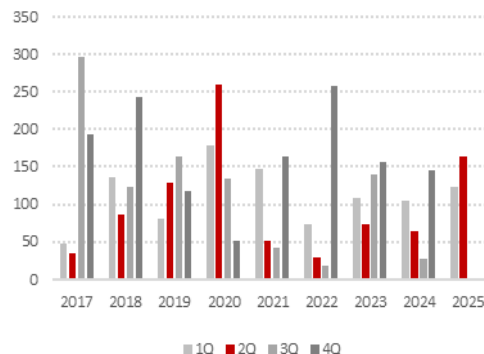
Spółka podała dane sprzedażowe za 2Q'25:
 - liczba umów sprzedaży: 181 lokali
 - liczba umów przenoszących własność: 164 lokali
 - oferta na koniec czerwca: 729 lokale

Sprzedaż – umowy [szt]*



Źródło: DM BDM S.A., spółka, *od 2025 spółka ujmuje rezerwacje

Przekazania [szt]



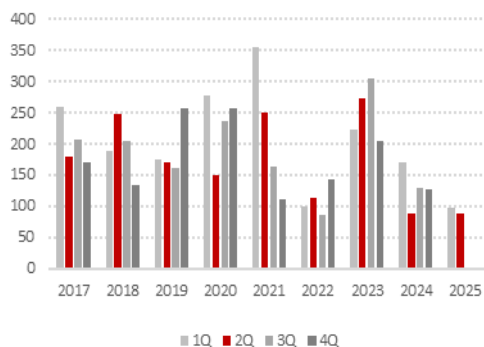
Źródło: DM BDM S.A., spółka

(Krzysztof Pado)

Ronson

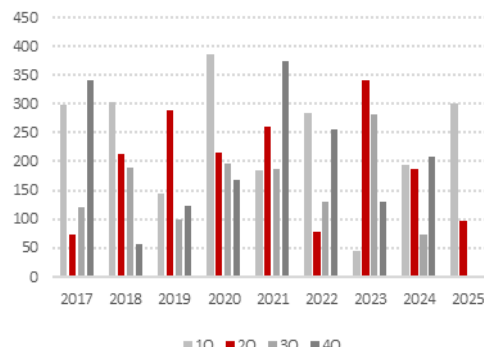
Spółka podała dane sprzedażowe za 2Q'25:
 - liczba umów sprzedaży: 87 lokali
 - liczba umów przenoszących własność: 98 lokali

Sprzedaż – umowy [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Przekazania [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

(Krzysztof Pado)

ATM Grupa

Spółka poinformowała, że 12 września 2025 roku na platformie Disney+ będzie miała premiera serialu „Breslau”.
 Zwiastun serial znajduje się pod adresem: https://youtu.be/2_zEORSSyCY

BDM:

Jest to pierwsza polska oryginalna produkcja zrealizowana dla Disney+. W 2024 roku był to jeden z głównych projektów realizowanych w ramach ATM Grupa. Dla spółki jest to bardzo ważny serial, gdyż ma on potencjał na kilka sezonów (i dlatego oceny pierwszego sezonu i jego oglądalność będą kluczowe dla decyzji o powstaniu kolejnej części). W naszych założeniach przyjmujemy, że projekt będzie rozliczony przez wynik w Q2 2025.

Maciej Bobrowski

Budimex

GDDKiA we Wrocławiu ponownie wybrała ofertę spółki, jako najkorzystniejszą w przetargu na zaprojektowanie i wybudowanie drogi ekspresowej S8. Wartość oferty to ok. 312,2 mln PLN netto.
 Oferta dotyczy zaprojektowania i wybudowania drogi ekspresowej S8 Wrocław - Kłodzko, zadanie 4 - odc. węzeł Łagiewniki Zachód (bez węzła) - węzeł Niemcza (z węzłem), długości ok. 9,34 km.

JSW	Szacunkowe przychody ze sprzedaży spółki wyniosły ok. 2,8 mld PLN, w porównaniu do 2,9 mld PLN w 1Q'25 notując spadek o 4,8%. – ISBnews Produkcja węgla w grupie JSW w 2Q'25 ogółem wyniosła 3,3 mln ton i była wyższa o ok. 16,4% r/r. Jednocześnie sprzedaż węgla ogółem wyniosła ok. 3 mln ton i była niższa w porównaniu do 1Q'25 o ok. 0,2% i wyższa o ok. 15,0% r/r.
Pepco	Grupa podtrzymuje założenia dot. wyników sieci Pepco na rok obrotowy 2025. Liczy, że pozytywny trend w sprzedaży LFL będzie kontynuowany. Po sprzedaży Poundland grupa skupia się teraz na przyspieszeniu transformacji Pepco.
BOŚ	Bank wyemituje 700 sztuk obligacji o łącznej wartości nominalnej do 350 mln PLN. Obligacje będą emitowane w ramach programu emisji obligacji do łącznej kwoty wyemitowanych i niewykupionych obligacji wynoszącej 1 mld PLN.
Develia	Spółka zawarła przyrzeczoną umowę nabycia 100% udziałów w kapitale zakładowym Bouygues Immobilier Polska. Łączna cena sprzedaży udziałów wyniosła 65,9 mln EUR.
CPD	Zarząd CPD zakończył przegląd opcji strategicznych i uznał, że w największym stopniu do rozwoju spółki przyczynić się może stworzenie pierwszego polskiego REIT [Real Estate Investment Trust - fundusz inwestycyjny nieruchomości] notowanego na warszawskiej giełdzie.
Krka	Grupa odnotowała 246,7 mln EUR skonsolidowanego zysku netto w 1H'25 wobec 221,6 mln EUR zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 257 mln EUR wobec 237,7 mln EUR zysku rok wcześniej. Zysk EBITDA sięgnął 303,3 mln EUR wobec 283,7 mln EUR zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 1,05 mld EUR w 1H'2, wobec 985,4 mln EUR rok wcześniej. Spółka przewiduje, że w całym 2025 r. sprzedaż przekroczy 2 mld EUR, a zysk netto ponad 365 mln EUR. Łączna liczba pracowników w Słowenii i za granicą ma wzrosnąć o 1%. Planowane inwestycje to 150 mln EUR . - ISBnews
Wielton	Spółka zarejestrowała w okresie styczeń-czerwiec 1.4 tys. przyczep i naczep (+13,6% r/r). Udział firmy w rynku wyniósł 13,8% (vs. 13,6% r/r).
Bumech	Rada nadzorcza spółki z dniem 11 lipca br. postanowiła powołać do pełnienia funkcji prezesa zarządu Krzysztofa Geritza. Bumech podał jednocześnie, że wiceprezes zarządu Andrzej Bukowczyk złożył rezygnację z pełnionej funkcji na koniec dnia 11 lipca br, motywując swoją decyzję koniecznością zwiększonego zaangażowania w prace korporacyjne i operacyjne w spółkach grupy kapitałowej Bumech, a w szczególności Przedsiębiorstwie Górniczym Silesia w restrukturyzacji.
Marvipol	Spółka wyemitowała niezabezpieczone obligacje serii AG o łącznej wartości nominalnej 80 mln PLN w trybie oferty dla inwestorów kwalifikowanych. Dzień wykupu nastąpi 10 lipca 2029 r. - ISBnews
PKO BP	Klienci banku przeprowadzili ponad 70 mln rozmów z bankowymi voicebotami, które wykorzystują sztuczną inteligencję. Jednym z wiodących i najbardziej zaawansowanych voicebotów w banku jest asystent głosowy w aplikacji mobilnej IKO, z którego skorzystało 5,6 mln użytkowników i który przeprowadził 28 mln rozmów.
Monnari Trade	MS Frocks, spółka z grupy Monnari Trade, otrzymała zgodę UOKiK na dokonanie koncentracji polegającej na przejściu kontroli nad spółką PBH.
NanoGroup	Zarząd spółki podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, w celu realizacji programu motywacyjnego. Kapitał zakładowy zostanie podwyższony w drodze emisji nie więcej niż 655,6 tys. akcji. - ISBnews
Roby	Grupa wprowadziła do sprzedaży 94 mieszkania w ramach kolejnego etapu osiedla Modern City na Bemowie w Warszawie. Na budowlach projektów mieszkaniowych grupy 100% energii elektrycznej jest zeroemisyjna zgodnie zakupionymi gwarancjami pochodzenia.
Miraculum	Spółka szacuje przychody ze sprzedaży netto na poziomie 27,7 mln PLN w 1H'25, co stanowi wzrost o 8% r/r. - ISBnews
TenderHut	Wg wstępnych danych, w 1H'25 spółka miała 23 mln PLN przychodów (-6% r/r). W czerwcu'25 szacunkowe przychody wyniosły 4,83 mln PLN (+20,4% r/r).

BIULETYN PORANNY

piątek, 11 lipca 2025, 07:39 CET/CEST

Milton Essex (NC)	Spółka zakończyła przegląd opcji strategicznych i zawarła porozumienie z inwestorem branżowym – spółką biotechnologiczną, działającą w obszarze medycyny translacyjnej – którego efektem ma być realizacja wspólnych projektów, obejmujących badania kliniczne terapii ATMP. Porozumienie term-sheet zawiera następujące warunki: (i) włączenie inwestora branżowego w strukturę grupy kapitałowej poprzez wymianę całości udziałów inwestora na akcje spółki, (ii) wspólne skierowanie oferty inwestycyjnej do grupy inwestorów finansowych, związane z inwestycją bezpośrednią w spółkę w kwocie co najmniej 2 mln EUR.
Energetyka	Spółki dystrybucyjne będące częścią grup energetycznych powinny ściślej współpracować z Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi. Zainteresowane firmy są jednak wobec tego pomysłu zdystansowane. – Rzeczpospolita
Banki	Jeśli ryzyko związane z sankcją kredytu darmowego i podważaniem umów kredytów mieszkaniowych z oprocentowaniem opartym na WIBOR będzie się nasilać, to może to negatywnie wpływać na ofertę kredytową banków dla gospodarstw domowych - ocenia wiceprezes NBP Marta Kightley. – Puls Biznesu
Metrum Cryoflex	Metrum Cryoflex gotowe zmrozić nerwy inwestorom na GPW. Producent wyrobów medycznych, zwiększa przychody w Polsce i Europie. Przymierza się do rynków azjatyckich i USA, a na horyzoncie widzi giełdę. – Puls Biznesu

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

piątek, 11 lipca 2025, 07:39 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 2025-07-11, 07:39 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 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 zachę- 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.