

Redaktorzy wydania: Andrzej Wodecki / Anna Tobiasz

KOMENTARZ PORANNY

Przełom w polityce handlowej?

Poprzedni tydzień na GPW przyniósł wzrosty głównych indeksów. Po dwóch spadkowych dniach, kolejne trzy przyniosły na tyle mocne zwyny, że odrobiły początkową słabość z nawiązką. W skali całego tygodnia WIG20 zyskał +1,1%, WIG +2,0%, mWIG40 +1,5%, a sWIG80 +2,4%. Sektorowo najlepiej radziła sobie chemia (+7,4%), energetyka (+6,9%) i odzież (+5,6%). Z drugiej strony najsłabiej wypadł gaming (-5,0%), a za nim budowlanka (-2,1%) i motoryzacja (-1,9%). Na rynkach zagranicznych optymizm nie był tak wyraźny. DAX w ciągu 5 sesji zyskał +1,8%, natomiast CAC40 zniżył -0,3%, a FTSE100 -0,5%. Za oceanem S&P spadł -0,5%, DJI -0,2%, a Nasdaq -0,3%. Wydaje się, że rozpoczynający się tydzień będzie bardziej łaskawy dla byków. Kontrakty terminowe o poranku rosły po pozytywnych informacjach na temat rozmów na linii USA-Chiny. Szerszy obraz sytuacji mamy poznać dzisiaj, jednak w rozmowie z dziennikarzami przedstawiciel handlowy ze strony USA Jamieson Greer przyznał, że „różnice nie były tak duże, jak można było przypuszczać”. Wicepremier Chin He Lifeng oświadczył z kolei, że osiągnięto ważny konsensus. Zapowiedziano utworzenie mechanizmu konsultacyjnego i utrzymywanie regularnych kontaktów. Temat ten będzie najważniejszym wątkiem na początku tygodnia. Ważny dla inwestorów będzie też odczyt CPI za kwiecień '25 w USA, który ukaże się jutro. Z krajowego rynku poznamy wstępny odczyt PKB za 1Q'25 (czwartek), a już w niedzielę czeka nas pierwsza tura wyborów prezydenckich. Tempa nabiera też sezon wyników za 1Q'25. Dzisiaj swoje wyniki opublikowało CCC (wstępne) oraz Bank Millennium. Po sesji poznamy sprawozdanie Żabki.

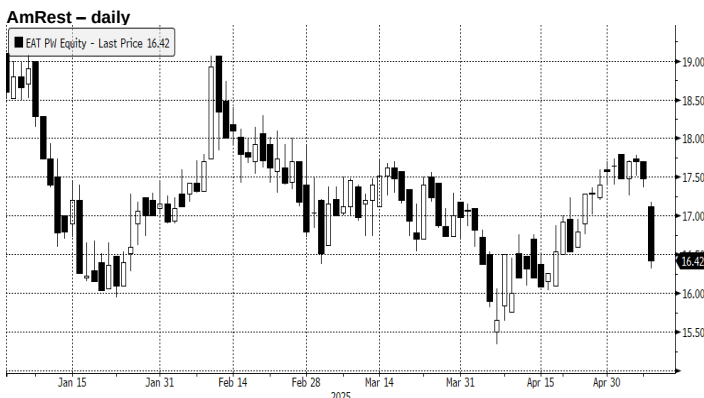
Anna Tobiasz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Esotiq & Henderson**: Sprzedaż w kwietniu '25 wzrosła +6% r/r [wykresy BDM]
- **CCC**: Wyniki wstępne za 1Q'25 [tabela BDM] – EBITDA lekko powyżej konsensusu
- **Murapol**: Spółka opublikowała raport za 1Q'25 [tabela BDM]
- **Millenium**: Spółka opublikowała raport za 1Q'25 [tabela BDM] – zysk netto powyżej oczekiwań
- **Millenium**: RN Banku zatwierdziła krajowy program emisji obligacji o wartości do 4 mld PLN
- **Quercus TFI**: Spółka ma umowę o strategiczną współpracę z grupą Franklin Templeton
- **Allegro**: Allegro w kwietniu miało 21,53 mln użytkowników na wszystkich urządzeniach - Mediapanel
- **Inter Cars**: Grupa miała w kwietniu 1.780,5 mln PLN przychodów, wzrost rdr o 6,3%
- **Auto Partner**: Grupa Auto Partner miała w kwietniu ok. 372,4 mln PLN przychodów, wzrost rdr o 5,4%
- **XTB**: XTB zostało liderem pod względem liczby prowadzonych rachunków maklerskich (akt.)
- **BNP**: Wymóg MREL-TREA dla BNP Paribas Bank Polska wyznaczony na 15,9%
- **Torpol**: Emitent miał 10,1 mln PLN zysku netto w 1Q'25, zgodnie z konsensem
- **Develia**: Deweloper planuje wypłacić 0,58 PLN dywidendy na akcję
- **Agora**: Spółka chce 200 mln PLN EBITDA w '26 i wypłaty dywidendy najpóźniej w przyszłym roku (wywiad)
- **Bloober**: Podmiot udzielił licencji na dystrybucję własnych gier w ramach platformy Blacknut
- **Medinice**: Emitent podpisał z ZWM umowę na dofinansowanie projektu AtriClamp w wys. 8,7 mln PLN
- **MOL**: Emitent w 1Q'25 miał 833 mln USD oczyszczonej EBITDA, co oznacza wzrost rdr o 16%
- **Mostostal Zabrze**: Konsorcjum z Mostostalem Zabrze ma umowę na budowę bloku parowego
- **Seko**: Spółka chce wypłacić 0,71 PLN dywidendy na akcję
- **Genomtec**: Emitent ma zabezpieczone środki na ponad rok; nie planuje obecnie emisji akcji
- **USA - Chiny**: Trump ogłosił "totalny reset" w rozmowach z Chinami na temat cel
- **Polska - Francja**: Emmanuel Macron i Donald Tusk podpisali traktat polsko-francuski
- **RPP**: Większość członków RPP w kwietniu zwróciła uwagę, że może pojawić się przestrzeń do obniżki stóp - minutes RPP

WYKRES DNIA

Po słabszych od oczekiwań wynikach za 1Q'25, akcje spółki AmRest straciły w piątek -6,1%. Cena spadła poniżej poziomu 16,5 PLN, co oznacza wykasowanie wzrostów z ostatnich trzech tygodni. Od początku roku cena walorów spadła o -11,7%.



EAT Piv Equity (AmRest Holdings SE) AmRest. Daily 30DEC2024-12MAY2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

12-May-2025 07:51:47

Źródło: Bloomberg

Notowania: piątek, 09 maja 2025

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 842,1	2,7%	29,7%
WIG30	3 663,8	2,4%	30,6%
mWIG40	7 888,1	1,3%	28,8%
sWIG80	28 730,0	0,5%	21,8%
WIG	103 247,4	2,2%	29,7%
NC Index	246,0	-0,2%	7,3%
WIG Banki	16 625,8	3,7%	34,7%
WIG Bud	8 668,1	2,1%	27,7%
WIG Chemia	9 805,7	1,8%	28,3%
WIG Dew	5 254,7	1,2%	26,7%
WIG Energia	3 507,8	1,0%	40,8%
WIG Games	17 503,3	-0,2%	25,0%
WIG IT	8 376,7	1,4%	47,7%
WIG Media	7 779,1	2,3%	13,3%
WIG Paliwa	7 925,7	2,9%	51,8%
WIG Spoż	3 085,2	-0,1%	14,6%
WIG Surowce	4 206,4	1,6%	10,0%
WIG Odzież	12 865,9	4,4%	16,3%
DAX	23 499,3	0,6%	18,0%
FTSE100	8 554,8	0,3%	4,7%
CAC40	7 743,8	0,6%	4,9%
BUX	94 061,7	1,4%	18,6%
S&P500	5 659,9	-0,1%	-3,8%
DJIA	41 249,4	-0,3%	-3,0%
Nasdaq Comp	17 928,9	0,0%	-7,2%
Bovespa	136 511,9	0,2%	13,5%
Nikkei225	37 503,3	1,6%	-6,0%
Shanghai Comp.	3 342,0	-0,3%	-0,3%
S&P/ASX 200	8 231,2	0,5%	0,9%
EUR/PLN	4,23	-0,4%	-1,1%
USD/PLN	3,76	-0,6%	-8,9%
CHF/PLN	4,52	-0,6%	-0,6%
EUR/USD	1,13	0,2%	8,7%
USD/JPY	145,37	-0,4%	-7,5%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 769	11	0,40%
Kurs zamknięcia	2 845	82	2,97%
Kurs min.	2 769	30	1,10%
Kurs max.	2 848	58	2,08%
Wolumen obrotu	27 512	5 910	27,36%
Otwarte pozycje	39 092	1 597	4,26%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 778,9	2 776,7	2 846,4	2 842,1	2,7%	1 868
WIG30	3 592,5	3 588,1	3 669,3	3 663,8	2,4%	2 013
MWIG40	7 802,1	28 578,8	28 730,0	7 888,1	1,3%	263
SWIG80	28 584,6	7 800,8	7 899,8	28 730,0	0,5%	88
WIG-PL	107 313,0	107 313,0	108 053,8	108 002,5	2,2%	2 203
WIG	101 393,0	101 309,0	103 367,9	103 247,4	2,2%	2 241

WIG20

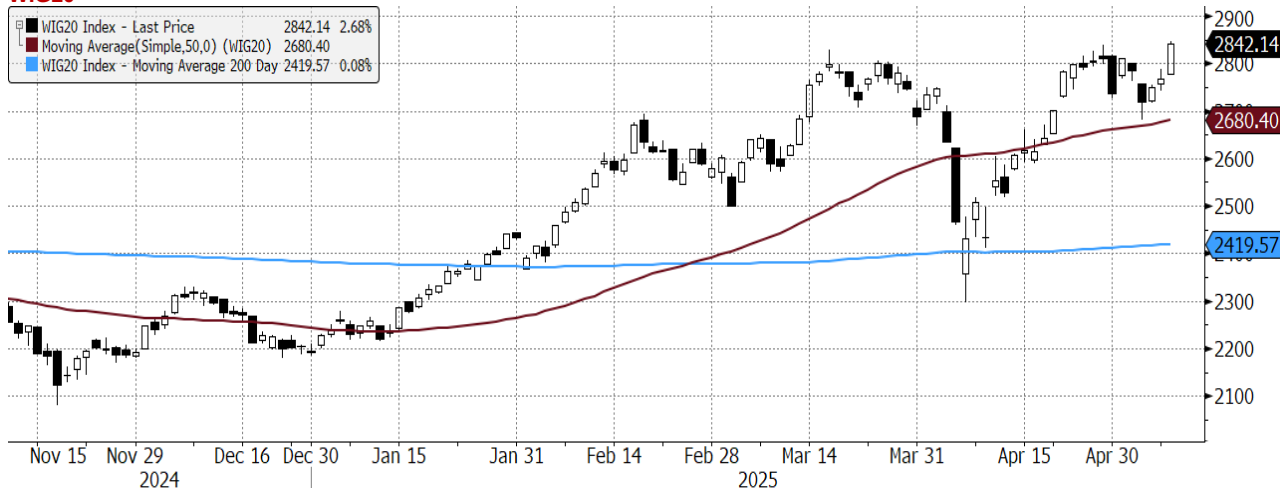
	Close	MC	1D	YTD
Allior	107,4	14 021	4,2%	24,9%
Allegro	33,9	35 819	0,7%	25,1%
Budimex	636,0	16 237	2,9%	36,3%
CCC	242,6	18 686	4,5%	32,0%
CD Projekt	243,3	24 308	-0,7%	27,1%
Dino	549,2	53 844	-1,3%	40,9%
Kęty	876,0	8 556	3,1%	28,4%
KGHM	126,3	25 250	1,8%	9,8%
Kruk	410,7	7 966	2,0%	-1,2%
LPP	16 400,0	30 437	4,7%	5,5%
mBank	817,8	34 754	3,0%	49,5%
Orange	9,7	12 746	0,5%	31,8%
Pekao	178,4	46 825	4,3%	29,4%
Pepco	18,6	10 749	1,0%	13,4%
PGE	8,8	19 825	1,4%	45,6%
PKN Orlen	72,3	83 901	3,0%	53,1%
PKO BP	78,3	97 850	5,0%	31,0%
PZU	62,1	53 625	3,0%	35,5%
Santander Polska	547,2	55 918	1,5%	19,6%
Żabka	23,7	23 710	2,6%	23,2%

BIULETYN PORANNY

poniedziałek, 12 maja 2025, 08:00 CET/CEST

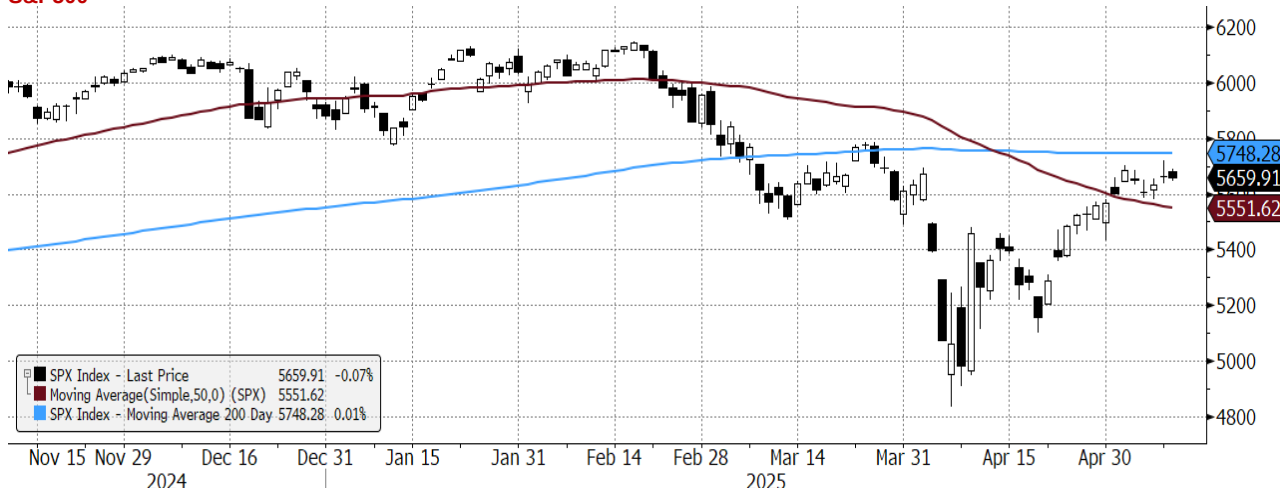
mWIG40										Surowce						
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	225,0	544	-1,2%	32,2%	Inter Cars	585,0	8 288	2,6%	12,3%	Ropa Brent [USD/bbl]	64,3	2,3%	4,9%	1,8%	-13,9%	-22,4%
AB	97,9	1 421	0,7%	0,3%	JSW	23,8	2 790	-0,4%	14,7%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,7	4,0%	2,9%	12,4%	2,9%	65,9%
Amrest	16,4	3 605	-6,1%	-11,7%	Lubawa	10,7	1 614	-0,2%	145,3%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	34,6	-2,0%	4,7%	7,1%	-29,2%	12,2%
Asbis	23,4	1 299	-2,6%	26,7%	Millennium	14,5	17 590	3,0%	62,9%	CO2 [EUR/t]	69,6	-0,5%	2,4%	5,7%	-2,8%	-3,1%
Asseco	169,3	14 052	1,0%	76,0%	Mirbud	15,3	1 684	3,3%	28,8%	Wegiel ARA [USD/t]	96,1	-0,7%	1,5%	2,6%	-15,7%	-10,9%
Auto	20,5	2 678	-0,2%	3,5%	MoBruk	294,0	1 033	2,1%	-10,2%	Miedź LME [USD/t]	9 494,7	0,2%	1,2%	4,1%	9,7%	-2,9%
Azoty	24,6	2 436	2,2%	31,3%	Neuca	718,0	3 267	0,3%	-17,8%	Aluminium LME [USD/t]	2 408,1	0,1%	0,0%	1,5%	-4,7%	-4,2%
Benefit Sys. 3	440,0	10 305	0,7%	18,8%	Newag	69,9	3 146	1,7%	65,2%	Cynk LME [USD/t]	2 627,4	1,6%	2,2%	2,7%	-11,1%	-8,7%
Celon	23,5	1 266	-1,5%	-11,2%	Polenergia	68,2	5 266	0,3%	-2,0%	Ołów LME [USD/t]	1 986,2	2,6%	3,5%	2,0%	3,2%	-9,3%
cyber_Folks	162,4	2 303	-1,0%	7,9%	Pracuj	64,1	4 376	3,4%	12,1%	Stal HRC [USD/t]	890,0	0,0%	1,8%	2,8%	25,5%	13,4%
Cyfrowy	18,6	11 876	-0,7%	31,3%	Rainbow	154,0	2 241	0,1%	15,4%	Ruda zelaza [USD/t]	99,4	1,5%	2,6%	-0,4%	-4,1%	-14,8%
Develia	8,1	3 698	2,1%	46,6%	Selvita	34,9	660	2,6%	-29,5%	Wegiel koksujacy [USD/t]	187,3	0,7%	1,2%	0,1%	-4,9%	-26,6%
Dom Dev.	237,0	6 114	1,3%	30,1%	Synektik	229,0	1 953	-0,3%	15,3%	Zloto [USD/oz]	3 278,3	-0,8%	1,2%	-0,3%	24,9%	40,3%
Enea	15,2	8 052	2,0%	17,7%	Tauron	6,6	11 630	0,4%	76,5%	Srebro [USD/oz]	32,9	1,4%	2,8%	0,9%	13,9%	16,7%
Eurocash	11,2	1 564	2,6%	57,0%	TEN	97,2	629	0,4%	35,0%	Platyna [USD/oz]	1 003,8	2,0%	4,0%	3,5%	10,6%	0,3%
GPW	51,0	2 138	1,0%	26,0%	Text	57,4	1 478	4,5%	-12,8%	Pallad [USD/oz]	986,0	0,3%	3,7%	5,5%	8,4%	0,4%
Grenovia	2,7	1 549	0,6%	22,8%	Vercom	120,2	2 671	0,2%	-5,7%	Bitcoin USD	103 955,0	1,3%	7,1%	9,9%	10,9%	69,7%
Handlowy	120,4	15 731	2,0%	35,7%	Voxel	161,0	1 691	-1,8%	27,8%	Pszonica [Usd/bu]	505,5	-1,5%	-4,0%	-1,5%	-8,3%	-18,4%
Huuuge	18,4	1 104	1,1%	6,6%	WP.PL	94,5	2 814	1,8%	20,7%	Kukurydza [USD/bu]	443,0	0,9%	-4,0%	-5,2%	-3,4%	-2,8%
ING BSK	309,0	40 201	3,0%	28,0%	XTR	89,8	10 558	1,8%	27,6%	Cukier ICE [t USD/bu]	17,8	1,6%	3,4%	3,1%	1,6%	-6,6%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



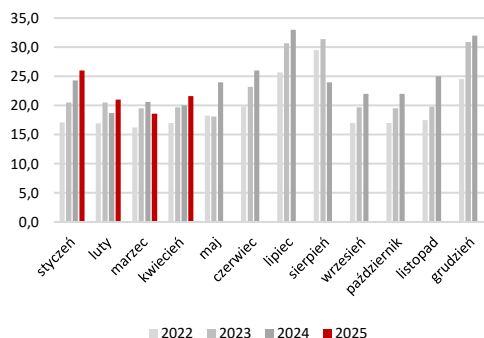
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Esotiq & Henderson

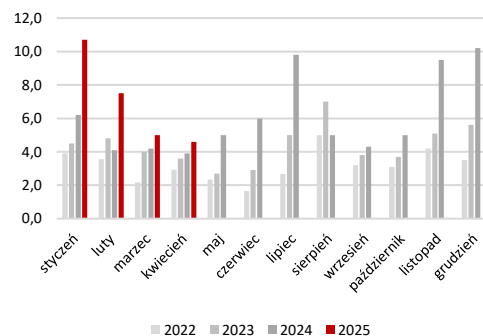
Szacunkowe skonsolidowane przychody w kwietniu'25 wyniosły 21,6 mln PLN (+6% r/r). Przychody ze sprzedaży internetowej wzrosły do 4,6 mln PLN (+18% r/r), natomiast marża brutto na sprzedaży wyniosła ok. 74% (+1 p.p. r/r). Powierzchnia handlowa grupy na koniec kwietnia'25 wyniosła 18 252 m2 (+2,3% r/r).

Przychody ze sprzedaży [mln PLN]



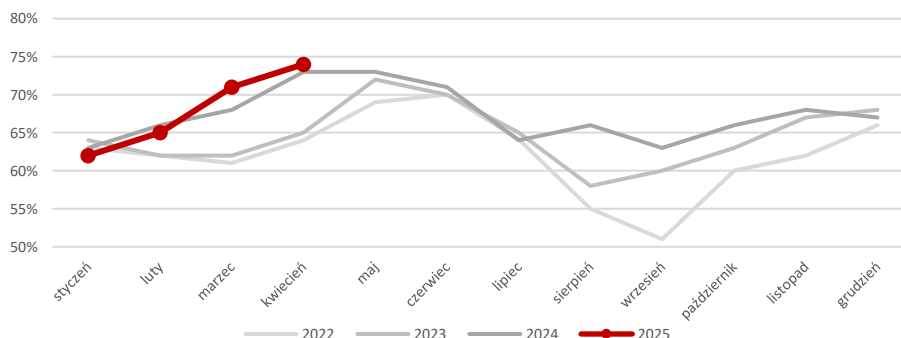
Źródło: BDM, spółka

Sprzedaż internetowa [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Marża brutto na sprzedaży [%]



Źródło: BDM, spółka

(Anna Tobiasz)

CCC

Spółka opublikowała wstępne wyniki za 1Q'25 (okres luty – kwiecień).

Wyniki wstępne 1Q'25 [mln PLN] – dane skonsolidowane

	1Q2025	kons.	różnica	r/r
Przychody	2350	2289,0	2,7%	4%
EBITDA	376	368,7	2,0%	25%
EBIT	214,0	207,6	3,1%	42%
marża EBITDA	16,0%	16,1%	-0,08	2,69
marża EBIT	9,1%	9,0%	0,07	2,43

Źródło: Dom Maklerski BDM, spółka

Marża brutto utrzymywana na podobnym poziomie – pozytywny wpływ udziału marek licencyjnych w ofercie Grupy spodziewany w kolejnych kwartałach.

Murapol

Spółka opublikowała raport za 1Q'25.

Wyniki wstępne 1Q'25 [mln PLN]

	1Q2025	kons.	różnica	r/r	q/q
Przychody	330,6	323,3	2,3%	1%	-39%
EBIT	85	70,7	20,3%	14%	-37%
zysk netto j.d.	68,6	57,6	19,2%	12%	-38%
marża EBIT	25,7%	21,8%	3,89	3,01	1,07
marża netto	20,8%	17,8%	2,98	2,08	0,49

Źródło: Dom Maklerski BDM, spółka

Millenium	Spółka opublikowała raport za 1Q'25. Wyniki wstępne 1Q'25 [mln PLN] <table><tr><th></th><th>1Q2025</th><th>konsensus</th><th>różnica</th><th>1Q2024</th><th>rdr</th><th>4Q2024</th><th>kdk</th></tr><tr><td>Wynik odsetkowy</td><td>1423,5</td><td>1458,8</td><td>-2,4%</td><td>1354,0</td><td>5%</td><td>1505</td><td>-5%</td></tr><tr><td>Wynik z prowizji</td><td>182,5</td><td>185,5</td><td>-1,6%</td><td>200,0</td><td>-9%</td><td>188</td><td>-3%</td></tr><tr><td>Koszty ogółem</td><td>668,0</td><td>669,5</td><td>-0,2%</td><td>598,0</td><td>12%</td><td>596</td><td>12%</td></tr><tr><td>Saldo rezerw</td><td>-96,9</td><td>-102,1</td><td>-5,0%</td><td>-140,0</td><td>-31%</td><td>-66</td><td>47%</td></tr><tr><td>Zysk netto</td><td>179,3</td><td>173,7</td><td>3,2%</td><td>128,0</td><td>40%</td><td>173</td><td>4%</td></tr></table> <i>Źródło: Dom Maklerski BDM, spółka</i> Rada nadzorcza Banku Millennium zatwierdziła krajowy program emisji obligacji o wartości nominalnej nie wyższej niż 4 mld PLN. Obligacje będą emitowane w wielu seriach, będą denominowane w PLN lub w innych walutach i nie będą zabezpieczone.		1Q2025	konsensus	różnica	1Q2024	rdr	4Q2024	kdk	Wynik odsetkowy	1423,5	1458,8	-2,4%	1354,0	5%	1505	-5%	Wynik z prowizji	182,5	185,5	-1,6%	200,0	-9%	188	-3%	Koszty ogółem	668,0	669,5	-0,2%	598,0	12%	596	12%	Saldo rezerw	-96,9	-102,1	-5,0%	-140,0	-31%	-66	47%	Zysk netto	179,3	173,7	3,2%	128,0	40%	173	4%
	1Q2025	konsensus	różnica	1Q2024	rdr	4Q2024	kdk																																										
Wynik odsetkowy	1423,5	1458,8	-2,4%	1354,0	5%	1505	-5%																																										
Wynik z prowizji	182,5	185,5	-1,6%	200,0	-9%	188	-3%																																										
Koszty ogółem	668,0	669,5	-0,2%	598,0	12%	596	12%																																										
Saldo rezerw	-96,9	-102,1	-5,0%	-140,0	-31%	-66	47%																																										
Zysk netto	179,3	173,7	3,2%	128,0	40%	173	4%																																										
Quercus TFI	Quercus TFI podpisał z Templeton Asset Management (Poland) TFI umowę w sprawie prowadzenia prac dotyczących połączenia obydwu towarzystw oraz umowę o strategicznej współpracy z grupą Franklin Templeton. Franklin Templeton Global Investors ma objąć akcje nowej emisji Quercus TFI.																																																
Allegro	Allegro miało w kwietniu roku 21,53 mln użytkowników (Real Users) na wszystkich urządzeniach wobec 21,77 mln w marcu - wynika z badania Mediapanel, Polskiego Badania Internetu. Zasięg, czyli procentowy udział realnych użytkowników odwiedzających dany kanał mediowy w populacji wszystkich użytkowników korzystających z internetu, wyniósł w kwietniu 72,51% wobec 73,28% miesiąc wcześniej. ATS, czyli średni czas, jaki realni użytkownicy spędzają na danym kanale mediowym wyniósł w kwietniu 1 godz. 29 min. i 50 sek. wobec 1 godz. 36 min. 51 sek. miesiąc wcześniej. – <u>informacja podana w przed piątkową sesją.</u>																																																
Inter Cars	Grupa Inter Cars miała w kwietniu 1.780,5 mln PLN przychodów, co oznacza wzrost rdr o 6,3% Sprzedaż Inter Carsu wyniosła w kwietniu 1.163,4 mln PLN (wzrost o 3,7% rdr), z czego sprzedaż w Polsce to 712,8 mln PLN. Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą wyniosła w kwietniu 901,6 mln PLN, czyli o 9,1% więcej niż przed rokiem. W okresie I-IV 2025 roku grupa Inter Cars miała 6.520,1 mln zł przychodów, czyli o 7,6% więcej niż rok wcześniej.																																																
Auto Partner	Skonsolidowane przychody grupy Auto Partner w kwietniu 2025 roku wyniosły ok. 372,4 mln PLN, co oznacza wzrost rdr o 5,4% W okresie styczeń-kwiecień 2025 roku przychody wyniosły 1.445,7 mln PLN i były o 7,24% większe rdr.																																																
XTB	XTB w ciągu roku pozyskało 249,4 tys. rachunków maklerskich - wynika z danych KDPW. Spółka podała, że na koniec kwietnia prowadziła 491.705 rachunków maklerskich, co oznacza, że została nowym liderem tego rynku. W ciągu miesiąca w XTB otwarto 25,36 tys. rachunków.																																																
BNP Paribas	Wymóg MREL dla BNP Paribas Bank Polska został określony na poziomie indywidualnym na 15,9% wartości całkowitej ekspozycji na ryzyko (TREA) oraz 5,9% miary ekspozycji całkowitej (TEM).																																																
Torpol	Grupa Torpol miała w 1Q'25; 10,1 mln PLN zysku netto wobec 10,8 mln PLN zysku rok wcześniej - wynika ze wstępnych szacunków budowlanej spółki. Konsensus PAP Biznes zakładał, że Torpol będzie miał 10,1 mln PLN zysku netto. Szacunkowe przychody netto Torpolu ze sprzedaży wzrosły do 385,3 mln PLN z 260,5 mln PLN przed rokiem. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się przychodów na poziomie 310 mln PLN.																																																
Develia	Zarząd Develii rekomenduje, by na dywidendę trafiło łącznie 265,5 mln PLN, co da 0,58 PLN dywidendy na akcję. Zgodnie z propozycją zarządu na dywidendę trafić ma 264,6 mln PLN z zysku osiągniętego w 2024 roku, a także około 0,9 mln PLN przeniesione z kapitału rezerwowego utworzonego z zysku z roku 2019 z przeznaczeniem na wypłaty dywidend i zaliczek na poczet dywidend w przyszłości i przeznaczoną na wypłatę dywidendy. Zarząd proponuje, aby dzień dywidendy został określony na 16 czerwca 2025 r., a dzień wypłaty dywidendy na 30 czerwca 2025 r.																																																
Agora	Grupa Agora pracuje, by zrealizować strategiczny cel 200 mln PLN EBITDA w 2026 r. Najpóźniej w przyszłym roku spółka chciałaby wypłacić dywidendę - poinformował PAP Biznes prezes Bartosz Hojka. Firma spodziewa się udanego drugiego kwartału na rynku kinowym, rynek reklamy rośnie zgodnie z jej oczekiwaniami. Pytany o cele finansowe na 2025 r., odpowiedział: "Przez ostatnie dwa lata poprawiliśmy mocno rentowność, ale wiadomo, że zawsze najtrudniejsza jest ostatnia prosta. Jeżeli chcemy cel strategiczny 200 mln PLN EBITDA zrealizować w 2026 roku, a głęboko wierzymy, że ten cel jest osiągalny, to dynamika poprawy rentowności musi w tym roku utrzymać poziom dwucyfrowy". Prezes Agory poinformował, że spółka spodziewa się udanego drugiego kwartału na rynku kinowym, po słabszych pierwszych trzech miesiącach tego roku w tym segmencie.																																																

"Rynek rośnie w tempie zgodnym z naszymi oczekiwaniami, ale atmosfera niepewności jest wyczuwalna. Skracają się okresy podejmowania decyzji o realizacji kampanii reklamowych" - dodał.

Prezes poinformował, że spółka chciałaby wrócić do wypłaty dywidendy. Ostatni raz Agora dzieliła się zyskiem z akcjonariuszami w 2019 roku.

Kilka tygodni temu akcjonariusze Agory uchwalili długoterminowy plan opcyjny dla kadry menedżerskiej. Jednym z celów tego planu jest realizacja dywidendy w wysokości łącznie 2,5 PLN na akcję w latach 2025-2029.

"Oczekiwania akcjonariuszy zostały wyrażone stosownymi uchwałami, a my jako zarząd będziemy się starali tym oczekiwaniom sprostać" - powiedział Hojka.

Jednym z celów strategicznych, które sobie stawiała grupa, było osiągnięcie co najmniej trzeciego miejsca, jeśli chodzi o skumulowany zasięg wszystkich mediów w portfolio Grupy Agora.

"Zajmujemy obecnie miejsce pierwsze, mamy największy zasięg w polskich mediach, więc cel jest realizowany z nawiązką. Mamy poczucie, że ten portfel daje nam odporność na różnego rodzaju wstrząsy, co pokazaliśmy przez ostatnie lata" - powiedział prezes.

Bloober Team

Bloober Team udzielił francuskiej spółce Blacknut SAS niewyłącznej licencji na dystrybucję gier w ramach platformy Blacknut - podał producent gier w komunikacie. Licencja dotyczy m.in. gier: Layers of Fear (2023), The Medium, Observer: System Redux, Layers of Fear (2016), Layers of Fear 2, BRAWL, A-Men, A-Men2.

Jak wyjaśniono, gry będą dystrybuowane przez Blacknut poprzez ich udostępnienie online za pośrednictwem platformy chmurowej Blacknut na zasadzie subskrypcji.

Umowa została zawarta na okres 3 lat od udostępnienia gier na platformie przez Blacknut.

Oплата na rzecz Bloober Team została określona jako udział w przychodach Blacknut z tytułu dystrybucji gier.

Medinice

Medinice podpisał umowę z Zarządem Województwa Mazowieckiego na dofinansowanie projektu AtriClamp w wysokości 8,7 mln PLN, przy całkowitym koszcie projektu na poziomie 17,4 mln PLN.

Celem projektu AtriClamp jest stworzenie urządzenia medycznego, służącego do prewencji udarów mózgu poprzez wykonanie zabiegu zamknięcia uszka lewego przedsionka serca (LAAO).

MOL

Oczyszczony wynik EBITDA grupy MOL w 1Q'25 wyniósł 833 mln USD, co oznacza wzrost o 16 proc. rdr - podał MOL w prezentacji. Prognoza na 2025 r. zakłada powyżej 3 mld USD oczyszczonej EBITDA.

Zysk przed opodatkowaniem w 1Q'25 wzrósł o 23% rdr do 546 mln USD. Prognoza na cały rok zakłada ok. 1,6 mld USD. – [informacja podana przed piątkową sesją](#)

Mostostal Zabrze

Konsorcjum z udziałem spółki zależnej Mostostalu Zabrze podpisało umowę z Przedsiębiorstwem Energetyki Ciepłej - Gliwice na budowę bloku parowego z kotłem wielopaliwowym łącznie za 368,4 mln PLN brutto. Na spółkę zależną Mostostalu Zabrze przypada 40% tej kwoty.

Seko

Seko planuje z zysku osiągniętego w 2024 roku przeznaczyć na dywidendę 9,5 mln PLN, co daje 0,71 PLN na akcję. Proponowanym dniem dywidendy jest 20 czerwca, a terminem jej wypłaty 27 czerwca 2025 roku.

Genomtec

Genomtec ma zabezpieczone środki na ponad rok i nie planuje obecnie emisji akcji - poinformowali przedstawiciele zarządu podczas webinaru. W ramach prowadzonego procesu M&A spółka podpisała szereg umów o zachowaniu poufności.

Genomtec

Genomtec otrzymał pozytywną decyzję NCBiR dotyczącą planowanych zmian w strukturze organizacyjnej. Wcześniej Genomtec zawiązał dwie spółki celowe - GMT ID oraz GMT Genomics. Spółka informowała wcześniej, że planuje zmiany w strukturze organizacyjnej w odpowiedzi na oczekiwania ze strony potencjalnych partnerów w procesie M&A. – [informacja podana przed piątkową sesją](#)

USA – Chiny

Prezydent USA Donald Trump ogłosił w sobotę, że podczas pierwszego dnia rozmów delegacji Stanów Zjednoczonych i Chin w Genewie osiągnięto "totalny reset" i wielkie postępy. Rozmowy mają być kontynuowane w niedzielę.

"Bardzo dobre spotkanie z Chinami dzisiaj w Szwajcarii. Wiele rzeczy omówiono, wiele uzgodniono. Totalny reset wynegocjowany w przyjazny, ale konstruktywny sposób" - oznajmił Trump we wpisie na swoim portalu społecznościowym Truth Social.

"Chcemy zobaczyć, dla dobra Chin i USA, otwarcie Chin na amerykański biznes. DOKONANO WIELKIEGO POSTĘPU!!!!" - dodał, nie zdradzając jednak szczegółów ustaleń.

Jest to dotąd jedyna relacja z sobotniego spotkania między ministrem finansów USA Scottem Bessentem i chińskim wicepremierem He Lifengiem w Genewie, pierwszych rozmów między mocarstwami od czasu rozpoczęcia między nimi wojny handlowej. Wedle planu rozmowy mają być kontynuowane w niedzielę.

Stanowisko Chin

Wicepremier Chin He Lifeng, który przewodził delegacji Pekinu podczas toczonych w sobotę i niedzielę w Genewie rozmów handlowych z ministrem finansów USA, oświadczył, że osiągnięto ważny konsensus. Zapowiedziano utworzenie mechanizmu konsultacyjnego i utrzymywanie regularnych kontaktów.

	Wicepremier Chin podkreślił, że dialog prowadzony był na równych prawach i zapowiedział, że w rezultacie rozmów światowa gospodarka dostanie "zastrzyk stabilności i pewności". Oświadczył, że Pekin jest gotów na zintensyfikowanie obszarów współpracy z USA.
Polska - Francja	Prezydent Francji Emmanuel Macron i premier Polski Donald Tusk podpisali w piątek w Nancy traktat polsko-francuski o wzmocnionej współpracy i przyjaźni. Wcześniej Tusk informował, że w traktacie ma być zapis, który w przypadku zagrożenia zobowiązuje oba kraje do udzielenia sobie pomocy, w tym militarnej.
RPP	Większość członków RPP w kwietniu zwróciła uwagę, że może pojawić się przestrzeń do obniżki stóp proc. - wynika z opisu dyskusji na posiedzeniu RPP w kwietniu. "W ocenie większości członków Rady, jeżeli napływające informacje będą potwierdzać poprawę perspektyw powrotu inflacji do celu inflacyjnego, wówczas może pojawić się przestrzeń do obniżenia stóp procentowych" - napisano.
Branża meblarska	Konkurencja z Chin dobija polskie meble. Zadłużona branża meblarska nie radzi sobie z tanią konkurencją. Musi zmienić profil produkcji: postawić na nowe wzornictwo i klientów z grubszym portfelem. - Rzeczpospolita
Santander BP	Sprzedaż Santander BP da impuls do dużych przetarasowań na rynku? Wyjście z Polski dużej hiszpańskiej grupy pokazuje, że nawet na poukładanym rynku wszystko jest możliwe. A potencjał do przejęć i fuzji pozostaje bardzo duży. - Rzeczpospolita
GPW / WATS	Od 10 listopada, kiedy to ma ruszyć na GPW system WATS, zmienią się zasady składania zleceń typu PKC i PCR. Będą one musiały mieć m.in. dodatkowe oznaczenia. Nowe zasady mają powodować mniej równoważów rynkowych. - Parkiet
GPW – Dywidendy	Szykują się sute dywidendy z polskich spółek. Z szacunków analityków wynika, że średnia stopa dywidendy w bieżącym roku na GPW sięga już niemal 5 proc., choć można znaleźć i takie, które oferują nawet dwucyfrowy wskaźnik wypłaty. - Parkiet
Enter Air	Enter Air szuka zysków w serwisie. Największy polski przewoźnik czarterowy lata już wszędzie, gdzie chce. Zamiast poszerzać siatkę połączeń, zamierza rosnąć wraz z rynkiem i poprawiać wyniki, inwestując w zaplecze techniczne. – Puls Biznesu
Górnictwo	Wzrost płac w górnictwie jest ostatnio wolniejszy niż w innych sektorach gospodarki. Ale wydatki na pensje to wciąż duża część kosztów. – Dziennik Gazeta Prawna

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, 12 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 opisujące w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 2025-05-12, 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 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-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.