

Redaktorzy wydania: Andrzej Wodecki / Anna Tobiasz

KOMENTARZ PORANNY

Gorszy sentyment przed danymi makro

Nieco gorszą sesję giełdową mieliśmy przyjemność obserwować wczoraj na całym świecie. Podczas gdy w Warszawie, z grona 20 naszych blue chipów, tylko czterem z nich udało się utrzymać na koniec sesji nos nad wodą, tak inne giełdy były bardziej wyrozumiałe dla swoich inwestorów pod kątem skali spadków. DAX zaliczył erozję -0,5%, natomiast giełdy w Stanach oscylowały w okolicach 0. Dzisiaj od godziny 14:30 zaczyna się festiwal publikacji makroekonomicznych. Rozpocniemy danymi z rynku pracy, który ostatnimi czasy nie zawodzi i daje poczucie komfortu Rezerwie Federalnej w postaci braku presji na obniżkę stóp procentowych wywołaną kiepskim stanem gospodarki. W tym samym czasie poznamy odczyt sprzedaży detalicznej na kwiecień, a 10 min później rozpocznie się przemówienie Prezesa FED - J. Powella. Na zakończenie tego sprintu informacyjnego, poznamy o godzinie 15:15 odczyt produkcji przemysłowej za kwiecień. Tak jak zaznaczyliśmy w tytule komentarza, obecnie sentyment nie jest najlepszy. Giełdy w Azji spadają -0,9% NIKKEI, kontrakty w EU i USA również nie napawają optymizmem przed dzisiejszym otwarciem giełdy w Warszawie (-0,5% DJ, -0,3% S&P, -0,4% EuroSTOXX, -0,4% DAX. Wczoraj mieliśmy sesję typowo pod sentyment, gdyż nie towarzyszyły nam żadne publikacje makro wagi ciężkiej, natomiast dzisiaj sytuacja wygląda już zgoła inaczej. Pomijając wyżej wymienione dane, przypominajmy, że dzisiaj w Turcji mają rozpocząć się rozmowy pomiędzy Rosją – Ukrainą i USA. Dzisiaj zatem czekamy na informacje, a tymczasem z uwagi na negatywny sentyment dzisiejszego poranka, prognozujemy spadkowe otwarcie warszawskiej giełdy.

Andrzej Wodecki

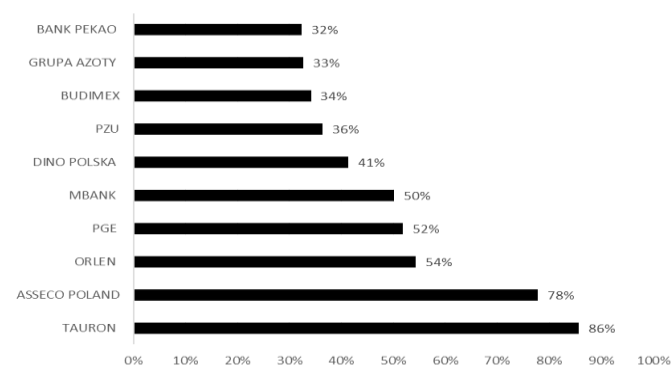
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Eurocash:** Spółka podała wyniki za Q1 2025 [tabela BDM]
- KGHM:** Skorygowana EBITDA grupy w 1Q'25 wyniosła 2,489 mld PLN, powyżej konsensusu [tabela BDM]
- PZU:** W 1Q'25 spółka miała 1 760 mln PLN zysku netto, powyżej oczekiwań [tabela BDM]
- GPW:** Wyniki 1Q'25 mocno powyżej konsensusu; wpływ na nie miała zmiana polityki rachunkowości [tabela BDM]
- Dom Development:** W 1Q'25 spółka miała ok. 148,4 mln PLN zysku netto j. d. wobec 140,3 mln PLN kons. [tabela BDM]
- PoITREG:** W 1Q'25 spółka wypracowała -5,7 mln PLN EBIT vs. -6,1 mln PLN kons. [tabela BDM]
- Mangata:** Wyniki 1Q'25 lekko poniżej konsensusu [tabela BDM]
- BOŚ:** Grupa w 1Q'25 miała 11,8 mln PLN zysku netto wobec 45,9 mln PLN rok wcześniej
- XTB:** Ostateczne wyniki 1Q'25 zgodne ze wstępnymi; spółka wypłaci 5,45 PLN dywidendy na akcję z zysku za '24
- DataWalk:** Spółka szacuje EBITDA skor. W 1Q'25 na 3,1 mln PLN
- Arctic Paper:** W 1Q'25 spółka miała -13,4 mln PLN straty netto na j.d. wobec 82,5 mln PLN zysku rok wcześniej
- Marvipol Development:** Spółka w 1Q'25 miała -12,2 mln PLN straty netto; zaprasza do sprzedaży do 3,6 mln akcji spółki po cenie 7 PLN za papier
- Atal:** Spółka opublikowała wyniki za 1Q'25
- Lentex:** Spółka szacuje, że w 1Q'25 miała 3,1 mln PLN zysku netto
- Energia:** Grupa szacuje zysk netto w 1Q'25 na 484 mln PLN
- Asseco Poland:** Spółka wypłaci 3,94 PLN dywidendy na akcję z zysku za '24
- Orlen:** Spółka kontynuuje integrację aktywów związanych z produkcją gazu i ropy w Polsce
- JSW:** Spółka może utworzyć dodatkowe odpisy po zapaleniu metanu w Kopalni Knurów-Szczygłowice
- PZU, Pekao:** Porozumienie PZU i PFR przedłużone
- Oponeo.pl:** Spółka wypłaci 6,8 PLN dywidendy na akcję – więcej niż proponował zarząd
- Bloober Team:** Spółka zawarła umowę dystrybucyjną z Sapphire Entertainment

WYKRES DNIA

W bieżącym roku w ujęciu YTD indeks WIG30 (na koniec sesji 2025-05-14) notował ponad 30% wzrost. Najmocniejszymi podmiotami, które wchodziły do tego indeksu są Tauron oraz Asseco Poland (stopa zwrotu YTD odpowiednio na poziomie +86% i 78%). Powyżej 50% wzrosty notują także PKN Orlen, PGE czy mBank. Listę TOP10 w WIG30 zamykają Bank Pekao oraz Grupa Azoty (stopy zwrotu 33 i 32%)

Najmocniejsze walory w WIG30 (ujęcie YTD)



Źródło: Bloomberg

Notowania: środa, 14 maja 2025

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 831,4	-0,6%	29,2%
WIG30	3 652,0	-0,8%	30,2%
mWIG40	8 035,9	-0,3%	31,3%
sWIG80	29 156,0	1,1%	23,6%
WIG	103 815,4	-0,4%	30,5%
NC Index	243,4	-0,6%	6,1%
WIG Banki	16 891,7	0,5%	36,8%
WIG Bud	8 644,3	-0,3%	27,4%
WIG Chemia	9 883,1	1,3%	29,3%
WIG Dew	5 298,4	1,1%	27,7%
WIG Energia	3 747,7	-0,6%	50,4%
WIG Games	17 345,3	-2,3%	23,9%
WIG IT	8 517,4	-0,3%	50,1%
WIG Media	8 072,2	-0,1%	17,6%
WIG Paliwa	7 990,2	-0,2%	53,0%
WIG Spoż	3 162,8	-0,1%	17,5%
WIG Surowce	4 226,3	-1,9%	10,6%
WIG Odzież	12 518,8	-0,9%	13,2%
DAX	23 527,0	-0,5%	18,2%
FTSE100	8 585,0	-0,2%	5,0%
CAC40	7 836,8	-0,5%	6,2%
BUX	95 473,4	1,4%	20,4%
S&P500	5 892,6	0,1%	0,2%
DJIA	42 051,1	-0,2%	-1,2%
Nasdaq Comp	19 146,8	0,7%	-0,8%
Bovespa	138 422,8	-0,4%	15,1%
Nikkei225	38 128,1	-0,1%	-4,4%
Shanghai Comp.	3 403,9	0,9%	1,6%
S&P/ASX 200	8 279,6	0,1%	1,5%
EUR/PLN	4,23	-0,1%	-1,1%
USD/PLN	3,79	0,0%	-8,3%
CHF/PLN	4,50	-0,3%	-1,2%
EUR/USD	1,12	-0,1%	7,9%
USD/JPY	146,75	-0,5%	-6,6%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 862	3	0,10%
Kurs zamknięcia	2 840	-19	-0,66%
Kurs min.	2 824	2	0,07%
Kurs max.	2 875	14	0,49%
Wolumen obrotu	20 014	4 080	25,61%
Otwarte pozycje	37 290	-2 118	-5,37%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 858,1	2 813,6	2 863,6	2 831,4	-0,6%	1 696
WIG30	3 682,3	3 634,2	3 695,5	3 652,0	-0,8%	1 866
MWIG40	8 099,7	29 006,9	29 156,0	8 035,9	-0,3%	370
SWIG80	29 010,9	8 018,5	8 137,6	29 156,0	1,1%	84
WIG-PL	108 336,5	108 336,5	108 835,6	108 578,3	-0,5%	2 140
WIG	104 457,0	103 354,4	104 887,7	103 815,4	-0,5%	2 171

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	107,2	13 989	-0,6%	24,6%
Allegro	33,6	35 491	-3,7%	24,0%
Budimex	625,8	15 977	-0,7%	34,1%
CCC	225,6	17 377	-0,7%	22,7%
CD Projekt	234,0	23 379	-2,8%	22,2%
Dino	550,8	54 000	0,2%	41,3%
Kęty	858,0	8 422	-0,2%	25,7%
KGHM	127,2	25 430	-1,8%	10,6%
Kruk	410,3	7 958	-0,1%	-1,3%
LPP	16 385,0	30 409	-1,1%	5,4%
mBank	821,4	34 907	0,2%	50,1%
Orange	9,6	12 557	-1,6%	29,9%
Pekao	182,5	47 901	0,4%	32,3%
Pepco	18,6	10 729	-0,9%	13,2%
PGE	9,2	20 678	-2,9%	51,8%
PKN Orlen	72,9	84 575	-0,2%	54,3%
PKO BP	79,0	98 700	1,0%	32,1%
PZU	62,5	53 953	-0,3%	36,3%
Santander Polska	525,2	53 670	-0,4%	14,8%
Żabka	22,0	22 010	-3,9%	14,3%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	222,2	537	-2,2%	30,6%	Inter Cars	577,0	8 175	-0,5%	10,7%
AB	100,0	1 451	0,0%	2,5%	JSW	23,2	2 722	-4,2%	11,9%
Amrest	16,1	3 535	-0,2%	-13,4%	Lubawa	10,1	1 516	-0,1%	130,5%
Asbis	24,6	1 363	2,2%	33,0%	Millennium	14,7	17 881	2,4%	65,6%
Asseco	171,0	14 193	-1,0%	77,8%	Mirbud	15,7	1 728	-1,7%	32,2%
Auto	21,8	2 841	1,2%	9,8%	MoBrok	293,5	1 031	-1,3%	-10,4%
Azoty	24,8	2 460	1,6%	32,6%	Neuca	720,0	3 276	-0,6%	-17,5%
Benefit Sys.	3 370,0	11 039	-3,2%	16,4%	Newag	82,0	3 690	2,9%	93,9%
Celon	24,3	1 309	-1,6%	-8,1%	Polenergia	70,6	5 452	2,3%	1,4%
cyber_Folks	165,6	2 348	-1,1%	10,0%	Pracuj	64,7	4 417	1,1%	13,1%
Cyfrowy	17,8	11 413	-2,4%	26,2%	Rainbow	169,0	2 459	0,7%	26,7%
Develia	8,4	3 845	1,9%	52,5%	Selvita	40,0	757	1,0%	-19,2%
Dom Dev.	235,0	6 063	0,4%	29,0%	Synektik	229,4	1 957	-1,5%	15,5%
Enea	17,7	9 360	1,8%	36,9%	Tauron	7,0	12 236	-1,7%	85,7%
Eurocash	11,3	1 577	-1,0%	58,2%	TEN	96,8	627	-1,0%	34,4%
GPW	50,9	2 134	-0,1%	25,7%	Text	58,1	1 495	-2,2%	-11,8%
Grenovia	2,9	1 667	2,5%	32,1%	Vercom	122,0	2 711	-0,8%	-4,3%
Handlowy	120,2	15 705	1,3%	35,5%	Voxel	168,4	1 769	1,2%	33,7%
Huuuge	18,3	1 095	-3,2%	5,8%	WP.PL	100,4	2 989	-2,1%	28,2%
ING BSK	313,0	40 721	0,0%	29,6%	537	88,2	10 365	-2,3%	25,2%

WIG20

WIG20 Index - Last Price 2831.42 -0.62%
WIG20 Index - Moving Average (Simple, 50.0) (WIG20) 2694.84
WIG20 Index - Moving Average 200 Day 2424.86 0.07%



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 12NOV2024-15MAY2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

15-May-2025 06:05:52

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 12NOV2024-15MAY2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

15-May-2025 06:06:13

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Eurocash

Spółka opublikowała raport za Q1 2025.

Eurocash wyniki za Q1 2025 [mln PLN]

	Q1 24	Q1 25	r/r	kons.	realizacja	Q1 25P	realizacja
Przychody ze sprzedaży	7 625	6 874	-10%	7 358	93%	7 047	98%
Przychody ze sprzedaży towarów	7 595	6 855	-10%				
Hurt	5 424	4 982	-8%				
Detal	1 916	1 600	-16%				
Projekty	255	274	7%				
Zysk brutto ze sprzedaży	1 008	940	-7%			979	96%
EBITDA	139	121	-13%	138	88%	138	88%
EBIT	-21	-29	---	-26	110%	-29	99%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-85	-91	---			-91	100%
Zysk (strata) netto	-87	-86	---	-80	107%	-89	93%
EPS	-0,63	-0,59	---			-0,64	93%
	0	0	różnica				
Marża brutto na sprzedaży	13,2%	13,7%	0,5%	1,9%	11,8%	13,9%	0%
Marża EBITDA	2%	1,8%	-0,1%	0%	2,2%	2%	0%
Marża zysku netto	-1%	-1,2%	0,0%	-1,1%	-0,1%	-1%	0%

Źródło: Dom Maklerski BDM, spółka

Szerszy komentarz dot. wyników spółki za Q1 2025 zamieściliśmy w **Komentarzu Analityka** ([LINK](#))

KGHM

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'25.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'25	kons.	różnica	r/r	k/k
Przychody	8942,0	8854,5	1,0%	7,5%	-2,6%
skor. EBITDA	2489,0	2127,3	17,0%	60,5%	9,6%
marża EBITDA	27,8%	24,0%	3,79	9,18	3,10

Źródło: BDM, PAP

PZU

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'25.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'25	konsensus	różnica	1Q'24	r/r	4Q'24	k/k
Przychody brutto z ubezpieczeń	7 533	7 572	-1%	7 012	7%	7 587	-1%
Koszty usług ubezpieczenia	6 079	6 026	1%	5 834	4%	5 862	4%
Wynik z usług ubezpieczenia	1 251	1 115	12%	787	59%	1 222	2%
Zysk netto j.d.	1 760	1 522	16%	1 254	40%	1 681	5%

Źródło: BDM, PAP

GPW

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'25.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'25	kons.	różnica	r/r
Przychody	132,3	128,6	2,9%	12,0%
EBITDA	54,7	36,6	49,4%	25,7%
EBIT	46,0	28,9	58,9%	28,1%
zysk netto j.d.	50,5	31,6	59,7%	27,8%
marża EBITDA	41,4%	28,5%	12,89	4,51
marża EBIT	34,7%	22,5%	12,26	4,39
marża netto	38,2%	24,6%	13,59	4,73

Źródło: BDM, PAP

Grupa GPW zanotowała w 1Q'25 rekordowe przychody. Wyniki na poziomie operacyjnym i netto są wyraźnie wyższe od konsensusu PAP Biznes, ale jest to efekt zmiany polityki rachunkowości. Obecnie kwoty opłat KNF rozkładane są równomiernie w czasie, a w poprzednich latach całość opłat na dany rok GPW księgowała w pierwszym kwartale.

Dom Development Spółka opublikowała wyniki za 1Q'25.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'25	kons.	różnica	r/r	k/k
Przychody	741,9	753,8	-1,6%	5,1%	-43,6%
EBITDA	188,6	178,9	5,4%	6,2%	-45,3%
EBIT	182,0	172,1	5,8%	6,1%	-45,4%
zysk netto j.d.	148,4	140,3	5,8%	8,1%	-45,7%
marża EBITDA	25,4%	23,7%	1,69	0,27	-0,79
marża EBIT	24,5%	22,8%	1,70	0,22	-0,81
marża netto	20,0%	18,6%	1,39	0,56	-0,77

Źródło: BDM, PAP

PoITREG Spółka opublikowała wyniki za 1Q'25.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'25	kons.
Przychody	0,0	0,0
EBIT	-5,7	-6,1
zysk netto	-5,5	-5,7

Źródło: BDM, PAP

Mangata Spółka opublikowała wyniki za 1Q'25.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'25	kons.	różnica	r/r	k/k
Przychody	196,1	207,4	-5,5%	-11,3%	15,5%
EBITDA	23,6	23,6	0,0%	-29,1%	32,7%
EBIT	11,9	12,4	-4,3%	-45,3%	73,5%
zysk netto j.d.	7,9	8,1	-2,5%	-47,3%	37,9%
marża EBITDA	12,0%	11,4%	0,65	-3,01	1,57
marża EBIT	6,1%	6,0%	0,06	-3,78	2,03
marża netto	4,0%	3,9%	0,12	-2,76	0,65

Źródło: BDM, PAP

BOŚ W 1Q'25 spółka miała 370,6 mln PLN przychodów z tytułu odsetek, 202,2 mln PLN zysku odsetkowego (-0,2% r/r), 32,7 mln PLN zysku z tytułu opłat i prowizji (-3,5% r/r) oraz 11,8 mln PLN zysku netto wobec 45,8 mln PLN zysku rok wcześniej.

XTB W 1Q'25 spółka miała 580,3 mln PLN przychodów, 264,5 mln PLN EBIT (-24,6% r/r) oraz 193,9 mln PLN zysku netto wobec 302,8 mln PLN rok wcześniej. Wyniki są zgodne z wcześniej opublikowanymi wynikami wstępnymi.

WZ spółki podjęło decyzję o wypłacie 640,7 mln PLN z zysku netto za 2024 rok na dywidendę, co daje 5,45 PLN na akcję.

DataWalk Spółka szacuje EBITDA skor. W 1Q'25 na 3,1 mln PLN wobec -6 mln PLN rok wcześniej. Skonsolidowane przychody wyniosły 13,5 mln PLN, w porównaniu do 6,4 mln PLN w 1Q'24. Najważniejszy wpływ na zmianę skonsolidowanego wyniku EBITDA grupy miało zmniejszenie kosztów związanych z programem motywacyjnym płatnym w formie akcji w łącznej kwocie 13,8 mln PLN, zwiększenie przychodów ze sprzedaży wynoszące 7,0 mln PLN oraz zmniejszenie operacyjnych kosztów usług obcych, będące efektem przeprowadzonego programu redukcji kosztów poprzez optymalizację wielkości i struktury dostawców usług, wynoszące 1,7 mln PLN.

Arctic Paper W 1Q'25 spółka miała 822,8 mln PLN przychodów, -9,8 mln PLN EBIT, wobec 83,7 mln PLN rok wcześniej, oraz -13,4 mln PLN straty netto na j.d. vs 82,5 mln PLN zysku w 1Q'25.

Marvipol Development W 1Q'25 spółka miała 34,3 mln PLN przychodów, -5,1 mln PLN EBIT (wobec -3,7 mln PLN rok wcześniej) oraz -12,2 mln PLN straty netto vs -5,4 mln PLN w 1Q'24.

Spółka zaprasza do sprzedaży do 3.596.378 akcji spółki po cenie 7 PLN za papier. Termin rozpoczęcia przyjmowania ofert sprzedaży wyznaczono na 16 maja 2025 r., termin zakończenia przyjmowania ofert na 28 maja 2025 r., przewidywany dzień przeniesienia własności akcji poza rynek regulowanym oraz rozliczenia transakcji nabycia akcji za pośrednictwem KDPW na 2 czerwca 2025 r. Spółka nabędzie akcje w celu ich umorzenia.

Atal	Spółka opublikowała raport za 1Q'25. Przychody ze sprzedaży: 136,7 mln PLN vs 390,3 mln PLN w 1Q'24 EBIT: 31,2 mln PLN vs 110,3 mln PLN Zysk brutto: 20,7 mln PLN vs 119,3 mln PLN Zysk netto: 17,1 mln PLN vs 96,6 mln PLN
Lentex	Spółka szacuje, że w 1Q'25 miała 3,1 mln PLN zysku netto i 6,2 mln PLN EBITDA. Szacowane przychody netto wyniosły 74,4 mln PLN.
Energa	Grupa szacuje, że w 1Q'25 osiągnęła 5,396 mld PLN przychodów, 1,164 mld PLN EBITDA (vs 1,087 mld PLN rok wcześniej) oraz 484 mln PLN zysku netto (wobec 431 mln PLN w 1Q'24). Na wynik EBITDA w największym stopniu wpływ miały wyniki osiągnięte w Linii biznesowej Dystrybucja na poziomie 965 mln PLN. Nakłady inwestycyjne w 1Q'25 szacowane są na 746 mln PLN, wobec 759 mln PLN przed rokiem.
Asseco Poland	Spółka wypłaci 268,7 mln PLN dywidendy z zysku netto osiągniętego w 2024 roku, co daje 3,94 PLN na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 24 czerwca 2025 roku, a dzień wypłaty dywidendy na 30 czerwca 2025 roku. Asseco chce dostarczać e-doręczenia w Europie. Asseco i włoska firma Aruba zakończyły testy transgranicznych przesyłek elektronicznych. To pionierska inicjatywa, bo takie cyfrowe listy wysyłane są z pełną mocą urzędową. – Parkiet
Orlen	Spółka kontynuuje procesy integracji aktywów związanych z produkcją gazu ziemnego i ropy naftowej w Polsce. Celem jest zwiększenie efektywności operacyjnej i ekonomicznej krajowego segmentu upstream. Fundusz Orlenu zainwestował w Norwegii. Fundusz venture capital należący do Orlenu wesprze rozwój norweskiego producenta elektrolizerów. Polski koncern uzasadnia inwestycję własnym zapotrzebowaniem na zielony wodór. – Puls Biznesu
JSW	JSW w związku z wydarzeniami 22 stycznia w kopalni Knurów-Szczygłowie Ruch Szczygłowie, gdzie doszło do zapalenia metanu, co wpłynęło na zmniejszenie zakładanego wolumenu produkcji, ocenia, że istnieje prawdopodobieństwo aktualizacji wysokości ujętych odpisów.
PZU, Pekao	PZU i PFR przedłużyły porozumienie akcjonariuszy dotyczące wspólnej inwestycji w akcje Pekao. Zostało ono przedłużone do 7 czerwca 2030 r., z możliwością dalszego przedłużenia.
Ten Square Games	WZ spółki zdecydowało o wprowadzeniu programu motywacyjnego na lata 2025-2029. Realizacja uprawnień zależna jest od spełnienia warunku lojalnościowego i wynikowego. Warunek wynikowy będzie wyznaczany oddzielnie dla każdej transzy, przy czym dla transzy I przez WZ, a dla transzy II i transzy III przez RN do dnia 30 kwietnia pierwszego roku danej transzy. I transza została obwarowana warunkiem wynikowym na poziomie 438 mln PLN. WZ spółki zdecydowało o wypłacie 100,04 mln PLN dywidendy z zysku netto za rok 2024 oraz z zysków zatrzymanych, co daje 15,37 PLN na akcję.
Oponeo.pl	ZWZ spółki zdecydowało o przeznaczeniu z zysku netto za 2024 rok kwoty 76,4 mln PLN na dywidendę, co daje 6,80 PLN dywidendy na akcję. Wcześniej zarząd rekomendował, aby spółka wypłaciła w formie dywidendy 44,9 mln PLN, czyli 4 PLN na akcję.
Bloober Team	Spółka zawarła umowę dystrybucyjną z Sapphire Entertainment. Dystrybucja dotyczy m.in. gier: "The Medium", "Layers of Fear (2016)", "Layers of Fear (2023)", "Observer: System Redux" oraz "Cronos: The New Dawn" w wersji cyfrowej na terytorium Chin, Hongkongu, Makau i Tajwanu.
BNP Paribas BP	Bank obserwuje oznaki ożywienia w kredytach korporacyjnych i liczy, że w kolejnych kwartałach wzrosną inwestycje, co przełoży się na popyt na finansowanie inwestycyjne. Zdaniem prezesa po przejściu Santander BP przez Erste nie należy spodziewać się dużych zmian, chociaż może to być szansą na szybszy wzrost w segmencie bankowości korporacyjnej i instytucjonalnej.
Wielton	W okresie styczeń-kwiecień'25 spółka zarejestrowała 936 przyczep i naczep (+8,8% r/r) - podał Polski Związek Przemysłu Motorowego, powołując się na dane CEP. Informacja opublikowana w środę przed sesją.
Elektrotim	Spółka ma umowę z Polonez Plus, której przedmiotem jest realizacja robót budowlanych w ramach inwestycji pn. "Budowa budynku energetycznego wraz z wyposażeniem MEP - pakiet D projektu Shuri w branży elektrycznej". Wartość umowy wynosi 23,9 mln PLN netto. Informacja opublikowana w środę przed sesją.
Ryvu Therapeutics	Spółka przedstawi dane kliniczne oraz przedkliniczne dla badania RVU120 w dniach 12-15 czerwca 2025 r. podczas dorocznego Kongresu Europejskiego Stowarzyszenia Hematologicznego (EHA), odbywającego się w Mediolanie.

VRG	Fundusze zarządzane przez Santander TFI zmniejszyły swój udział w akcjonariacie VRG do 4,95% głosów na WZ i 4,95% udziału w kapitale zakładowym.
Unibep	Spółka ma umowę na realizację zadania pn.: "Budowa kotłowni biomasowej wyposażonej w trzy kotły wodne o mocy nie większej niż 14,9 MWt każdy z gospodarkami pomocniczymi w Orlen Termika S.A. Elektrociepłowni Pruszków". Wartość umowy to ok. 207,6 mln PLN netto. Informacja opublikowana w środę przed sesją.
Makarony Polskie	Zarząd spółki chce, by z zysku osiągniętego w 2024 roku dywidenda na akcję wynosiła 0,75 PLN.
Inpro	Zarząd spółki proponuje walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy za rok 2024 w wysokości 0,25 PLN za akcję, czyli łącznie ok. 10 mln PLN.
Termo-Rex	Akcjonariusze spółki zdecydują w sprawie wypłaty 0,04 PLN dywidendy na akcję, czyli łącznie 4,54 mln PLN.
LSI Software	Spółka szacuje, że w 1Q'25 miała 16,5 mln PLN przychodów (+26% r/r).
InPost	Spółka stale monitoruje rynek fuzji i przejęć w Europie, ale prezes Rafał Brzóska zwraca uwagę, że większość wystawionych na sprzedaż firm ma duże problemy i jest to dla nich ratunek przed upadłością. Inpost chce przejmować firmy, które dadzą mu wartości strategicznej w prowadzonym biznesie. Rynek e-commerce w Polsce i w Europie jest słabszy, spada popyt konsumpcyjny m.in. z powodów geopolityki - ocenia prezes Inpostu Rafał Brzóska. Zapowiada jednak, że sam Inpost będzie w 2025 roku rość szybciej niż cały rynek. InPost Rafała Brzóska nastawił celownik. Choć jeszcze kurz nie opadł po przejęciu przez InPost firmy kurierskiej w Wielkiej Brytanii, spółka już szykuje się do kolejnych transakcji. Zanotowała dobry kwartał. – Parkiet
Serinus	Serinus bliżej opuszczenia AIM i GPW. Uchwały zapadające na walnych zgromadzeniach nie zostawiają złudzeń co do giełdowej przyszłości firmy. Co więcej, spółka notuje coraz słabsze wyniki finansowe, co jest m.in. konsekwencją malejącego wydobycia ropy i gazu. – Parkiet
Banki	Konieczny wzrost akcji kredytowej związany z planowaną intensyfikacją działań inwestycyjnych w polskiej gospodarce sprawi, że wzrośnie wartość portfeli kredytowych w bankach, a banki chcąc dalej intensyfikować działalność kredytową, będą mocniej konkutowały o depozyty klientów - mówi Tadeusz Białek, prezes Związku Banków Polskich. – Dziennik Gazeta Prawna
Draw Distance (NC)	Spółka podpisała umowę producencką z So It Goes Entertainment, dotyczącą możliwości stworzenia projektu filmowego lub telewizyjnego opartego na grach "Serial Cleaner" oraz "Serial Cleaners".
Forbuild (NC)	Zarząd spółki rekomenduje, aby spółka przeznaczyła na dywidendę za 2024 rok łącznie 2,4 mln PLN, czyli 0,20 PLN na akcję.

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 2025-05-15, 08:11 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 inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

W opinii BDM, niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które BDM uważa za wiarygodne. Źródła informacji wykorzystane w raporcie to wszelkie dane na temat przedmiotowych instrumentów finansowych dostępne analitykowi, w tym m.in. raporty okresowe i bieżące spółki, raporty okresowe i bieżące podmiotów wykorzystanych do wyceny porównawczej, raporty branżowe, informacje prasowe, inne. BDM nie gwarantuje jednak dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku gdy informacje, na których oparto rekomendacje okazały się niedokładne, niewyczerpujące lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BDM bez uzgodnień ze spółkami ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. BDM nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy się sprawdzą.

W opinii BDM niniejszy dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności i rzetelności.

Analityk (analitycy) sporządzający niniejszy dokument otrzymuje wynagrodzenie stałe a Zarząd BDM ma prawo przyznać mu wynagrodzenie dodatkowe. Dodatkowe wynagrodzenie może być pośrednio uzależnione od wyników pozostałych usług oferowanych przez BDM, w tym usługi bankowości inwestycyjnej, jednak nie jest ono bezpośrednio uzależnione od wyników finansowych pochodzących ze świadczenia innych usług, w tym bankowości inwestycyjnej, które były lub mogły być uzyskiwane przez BDM.

Inwestor powinien zakładać, że BDM świadczył, świadczy lub może złożyć ofertę świadczenia usług spółce lub innym spółkom wymienionym w niniejszym raporcie.

BDM nie ma obowiązku podejmowania jakichkolwiek działań, które miałyby spowodować, że instrumenty finansowe, będące przedmiotem wyceny zawartej w niniejszym dokumencie będą wycenione przez rynek zgodnie z ewentualną wyceną zawartą w niniejszym dokumencie.

Inwestor powinien zakładać, że pracownicy BDM lub pełnomocnicy oraz akcjonariusze, mogą posiadać długie lub krótkie pozycje w akcjach emitenta lub innych instrumentach finansowych powiązanych z akcjami emitenta, w szczególności dotyczy to sytuacji posiadania nie więcej niż 5% kapitału, i mogą dokonywać nimi transakcji również jako pełnomocnik. Każda z wyżej wymienionych osób mogła dokonać transakcji dotyczącej przedmiotowych instrumentów finansowych przed wydaniem niniejszej publikacji. Jednocześnie jednak przedmiotowe instrumenty z chwilą rozpoczęcia prac nad raportem są wpisywane na listę restrykcyjną dla pracowników Wydziału Analiz.

W opinii BDM niniejsze opracowanie zostało sporządzone z wykluczeniem jakiegokolwiek konfliktu interesów, który mógłby wpłynąć na jego treść. BDM posiada regulacje wewnętrzne, które mają na celu zapobieganie konfliktom interesów w przypadku rekomendacji lub innych opracowań Wydziału Analiz. Odbiorca raportu może zapoznać się z zasadami obowiązującymi w BDM poprzez stronę internetową BDM, w szczególności odnoszącymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zachęt- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, NewConnect, Catalyst z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresami:
<https://www.gpw.pl/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.