

Redaktorzy wydania: Andrzej Wodecki / Maciej Bobrowski

KOMENTARZ PORANNY

Napięty dzień przed „długim” weekendem

Wtorkowa sesja na WIG20 rozpoczęła się od zejścia poniżej 2700 pkt. Dość szybko nadeszła jednak kontra podaży i kolejne godziny handlu były prowadzone na wyższych poziomach. Indeks blue-chipów zakończył dzień wzrostem o 0,5% do 2729,3 pkt. Najmocniej zyskiwały walory PGE i Orlenu (odpowiednio +5% i +4%, Orlen, uwzględniając zwroty z odciętych po drodze dywidend, jest handlowany najwyżej od 2019 roku). Na drugim biegunie znalazły się akcje spółek odzieżowych, LPP i CCC straciły po 2-3%. Kluczowym wsparciem dla byków pozostają okolice 2700 pkt, które już kilka razy zostało wybronięte. Od dwóch miesięcy rysuje się nam szeroki kanał boczny (ograniczony od góry przez okolice 2900 pkt). Nastroje na rynkach zagranicznych były wczoraj spadkowe. DAX, po jednym dniu niewielkiej wzrostowej korekty, stracił -1,1%. S&P500 zniżkował o -0,8% a Nasdaq Comp o -0,9%. Nastroje w dużej mierze nadal kształtuje sytuacja na linii Izrael-Iran i spekulacje o przyłączeniu się do konfliktu przez USA (wczoraj podszycone przez D. Trumpa, który szybko opuścił szczyt G7). Dobrym miernikiem nastrojów są tu notowania ropy, które wczoraj zamknęły się powyżej zamknięcia z piątku/poniedziałku (nieco zabrakło natomiast do maksymalnych poziomów intraday z tych dni). Na rynkach azjatyckich dziś rano nastroje są mieszane. Zyskuje Nikkei255, a spadają indeksy w Chinach. Kontrakty na S&P500 notowane są na symbolicznych plusach, tracą natomiast futures na DAX. Z wydarzeń makro mamy dziś przede wszystkim wieczorem naszego czasu posiedzenie Fed, który oprócz decyzji o stopach procentowych (konsensus zakłada ich utrzymanie), pokaże także nowe projekcje makro. W ciągu dnia także pojawi się nieco danych makro (m.in. fin. inflacja CPI ze strefy euro, dane z pierwotnego rynku nieruchomości w USA czy tamtejszy cotygodniowy odczyt z rynku pracy – przesunięty z czwartku na dziś, ze względu na jutrzejsze święto w USA). Jutro w Warszawie (Boże Ciało) i na Wall Street (Dzień Wyzwolenia) sesji nie będzie.

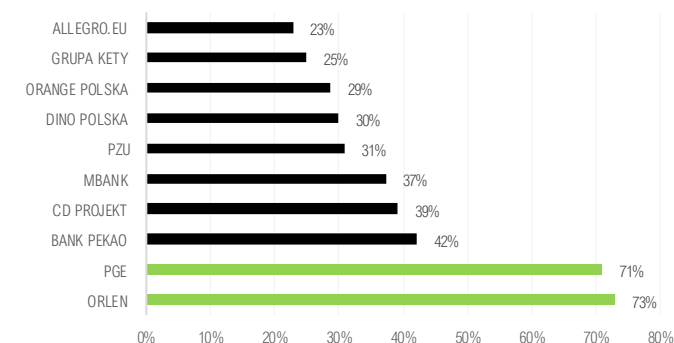
Krzysztof Pado

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Kęty:** Wstępne wyniki 2Q'25 powyżej oczekiwań [komentarz BDM]
- Orlen:** Dwa programy grupy Orlen otrzymały łącznie 1,7 mld PLN bezwzrotnego dofinansowania z KPO
- mBank:** Bank wyemituje euroobligacje o łącznej wartości nominalnej 400 mln EUR
- XTB:** XTB udostępnił łącznie 19 walut w eWallet
- Benefit Systems:** Spółka przeznaczy zysk za '24 w całości na kapitał zapasowy spółki
- Rainbow:** Rainbow Tours wypłaci jeszcze 7,67 PLN dywidendy na akcję
- Atal:** Deweloper wypłaci 5,50 PLN dywidendy na akcję
- UniCredit:** Bank wyemitował 12-letnie obligacje o wartości 1 mld EUR
- PKP Cargo:** Spółka rozpoczęła konsultacje dot. procesu połączenia zakładów oraz centrali w jedną organizację
- Action:** Emitent zwiększył maks. kwotę przeznaczoną na program nabywania akcji własnych do 87 mln PLN
- Noctiluca:** Spółka podpisała umowę inwestycyjną dot. emisji akcji; chce pozyskać ok. 13 mln PLN
- Trans Polonia:** Emitent ma warunkową umowę nabycia holenderskiej spółki Nijman/Zetank
- Novavis:** Spółka przeznaczy zysk netto za '24 na kapitał rezerwowy i zapasowy
- mPay (NC):** Techstreet Capital wezwała grupę LEW do zawarcia umowy sprzedaży akcji mPay
- Cia:** UE i USA przyspieszą prace nad umową handlową
- Banki:** W sądach jest ok. 1,9 tys. spraw dotyczących kredytów opartych na WIBOR – ZBP
- Banki:** Windfall tax od banków jeszcze bardziej ograniczy akcję kredytową - Białek, ZBP

WYKRES DNIA

W indeksie WIG20, który w ujęciu YTD zyskuje 26,5% (total return) liderem pod względem stóp zwrotu jest obecnie PKN Orlen (+73% YTD). Ostatnie dni (konflikt Izrael-Iran) przyniosły umocnienie trendu wzrostowego na walorach PKN Orlen. Drugim podmiotem pod względem stóp zwrotu w indeksie WIG20 jest PGE (+71%).

TOP10 w indeksie WIG20 [YTD, total return]

Źródło: Bloomberg

Notowania: wtorek, 16 czerwca 2025

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 729,3	0,5%	24,5%
WIG30	3 538,0	0,6%	26,1%
mWIG40	7 596,4	0,6%	24,1%
sWIG80	28 026,5	-0,1%	18,8%
WIG	100 082,0	0,5%	25,8%
NC Index	247,8	0,6%	8,1%
WIG Banki	15 585,2	0,3%	26,2%
WIG Bud	8 081,2	-1,1%	19,1%
WIG Chemia	9 062,1	-0,2%	18,6%
WIG Dew	5 185,7	0,0%	25,0%
WIG Energia	4 028,7	4,1%	61,7%
WIG Games	18 682,6	0,2%	33,4%
WIG IT	8 884,3	0,6%	56,6%
WIG Media	6 963,9	-2,4%	1,5%
WIG Paliwa	8 936,6	3,8%	71,1%
WIG Spoż	3 049,6	0,4%	13,2%
WIG Surowce	4 088,2	-1,3%	6,9%
WIG Odzież	10 533,4	-2,5%	-4,8%
DAX	23 434,7	-1,1%	17,7%
FTSE100	8 834,0	-0,5%	8,1%
CAC40	7 683,7	-0,8%	4,1%
BUX	97 304,1	1,6%	22,7%
S&P500	5 982,7	-0,8%	1,7%
DJIA	42 215,8	-0,7%	-0,8%
Nasdaq Comp	19 521,1	-0,9%	1,1%
Bovespa	138 840,0	-0,3%	15,4%
Nikkei225	38 536,7	0,6%	-3,4%
Shanghai Comp.	3 387,4	0,0%	1,1%
S&P/ASX 200	8 541,3	-0,1%	4,7%
EUR/PLN	4,28	0,1%	-0,1%
USD/PLN	3,72	0,8%	-9,8%
CHF/PLN	4,56	0,5%	0,2%
EUR/USD	1,15	-0,7%	10,9%
USD/JPY	145,29	0,4%	-7,6%

FW20		Wartość		Zmiana	
Kurs otwarcia	2 701	-25	-0,92%		
Kurs zamknięcia	2 729	13	0,48%		
Kurs min.	2 678	-31	-1,14%		
Kurs max.	2 739	-6	-0,22%		
Wolumen obrotu	73 055	22 478	44,44%		
Otwarte pozycje	50 211	3 063	6,50%		

Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 703,9	2 678,7	2 736,1	2 729,3	0,5%	1 978
WIG30	3 500,8	3 469,9	3 544,9	3 538,0	0,6%	2 173
MWIG40	7 565,4	27 876,8	28 035,9	7 596,4	0,6%	316
SWIG80	28 001,0	7 507,8	7 596,4	28 026,5	-0,1%	38
WIG-PL	104 019,3	104 019,3	104 629,1	104 629,1	0,5%	2 270
WIG	99 286,9	98 558,2	100 191,5	100 082,0	0,5%	2 355

WIG20				
	Close	MC	1D	YTD
Allior	99,1	12 938	1,8%	15,3%
Allegro	33,3	35 147	0,5%	22,8%
Budimex	545,4	13 924	-1,8%	16,9%
CCC	186,3	14 350	-2,1%	1,4%
CD Projekt	266,4	26 616	0,6%	39,1%
Dino	506,4	49 647	-1,7%	29,9%
Kęty	852,5	8 368	1,5%	24,9%
KGHM	123,5	24 690	-1,4%	7,3%
Kruk	397,1	7 705	1,2%	-4,5%
LPP	13 825,0	25 658	-2,7%	-11,1%
mBank	751,0	31 937	-1,9%	37,2%
Orange	9,5	12 439	0,0%	28,7%
Pekao	176,5	46 326	-0,2%	28,0%
Pepco	19,3	11 153	-1,2%	17,6%
PGE	10,4	23 279	5,1%	70,9%
PKN Orlen	81,6	94 756	3,8%	72,9%
PKO BP	70,4	88 050	0,1%	17,9%
PZU	60,0	51 777	1,9%	30,8%
Santander Polska	474,0	48 438	1,2%	3,6%
Żabka	21,6	21 640	-0,2%	12,4%

mWIG40										Surowce						
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	235,2	569	-1,1%	38,2%	Inter Cars	550,0	7 792	-1,4%	5,6%	Ropa Brent [USD/bbl]	76,8	4,9%	14,8%	20,2%	2,9%	-10,0%
AB	94,4	1 370	0,2%	-3,3%	JSW	21,2	2 486	-1,3%	2,2%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,9	3,4%	9,7%	12,4%	6,6%	33,2%
Amrest	15,8	3 469	1,0%	-15,1%	Lubawa	9,3	1 390	-2,3%	111,3%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	39,3	3,7%	13,5%	14,8%	-19,6%	14,9%
Asbis	21,8	1 210	-0,5%	18,0%	Millennium	13,7	16 583	0,4%	53,6%	CO2 [EUR/t]	73,8	-0,9%	2,7%	6,0%	3,1%	10,8%
Asseco	182,9	15 181	1,2%	90,1%	Mirbud	13,1	1 444	-1,2%	10,4%	Węgiel ARA [USD/t]	104,1	0,3%	2,2%	8,6%	-8,6%	-4,6%
Auto	19,6	2 560	2,6%	-1,0%	MoBrok	269,0	945	-0,2%	-17,9%	Miedź LME [USD/t]	9 791,8	-0,1%	-0,5%	2,6%	13,2%	2,7%
Azoty	22,4	2 222	-0,8%	19,8%	Neuca	689,0	3 137	-0,1%	-21,1%	Aluminium LME [USD/t]	2 553,5	1,5%	2,1%	4,7%	1,1%	4,5%
Benefit Sys.	3 015,0	9 876	-0,5%	4,1%	Newag	71,0	3 195	-4,6%	67,8%	Cynk LME [USD/t]	2 610,5	-0,9%	-0,5%	0,5%	-11,6%	-5,6%
Celon	22,4	1 206	0,0%	-15,3%	Polenergia	65,0	5 019	-2,7%	-6,6%	Ołów LME [USD/t]	1 942,8	-1,8%	-0,6%	0,5%	0,9%	-7,7%
cyber_Folks	160,6	2 277	-0,2%	6,7%	Pracuj	62,0	4 272	0,5%	8,4%	Stal HRC [USD/t]	864,0	0,0%	-2,2%	2,9%	21,9%	17,6%
Cyfrowy	16,1	10 278	-0,2%	13,6%	Rainbow	128,6	1 871	-2,6%	-3,6%	Ruda żelaza [USD/t]	94,3	-0,8%	-1,0%	-4,9%	-9,0%	-11,9%
Develia	7,2	3 273	-0,6%	29,8%	Selvita	27,6	522	-0,7%	-44,2%	Węgiel koksujący [USD/t]	173,3	0,1%	-2,1%	-7,4%	-12,1%	-31,8%
Dom Dev.	243,0	6 269	-0,2%	33,4%	Synektik	209,6	1 788	-1,6%	5,5%	Złoto [USD/oz]	3 392,6	0,2%	2,1%	3,1%	29,3%	45,6%
Enea	17,7	9 376	3,1%	37,1%	Tauron	7,8	13 705	5,4%	108,0%	Srebro [USD/oz]	37,3	2,6%	2,0%	13,0%	29,0%	26,2%
Eurocash	8,0	1 113	-0,1%	11,7%	TEN	101,6	658	1,6%	41,1%	Platyna [USD/oz]	1 273,3	1,9%	4,4%	20,4%	40,3%	30,3%
GPW	51,0	2 141	1,4%	26,1%	Text	54,2	1 396	1,5%	-17,6%	Pallad [USD/oz]	1 062,3	2,5%	-0,5%	10,5%	16,8%	20,2%
Grenovia	2,6	1 468	-1,9%	16,4%	Vercom	117,6	2 614	0,3%	-7,8%	Bitcoin USD	105 259,7	-3,3%	-4,3%	0,4%	12,3%	62,2%
Handlowy	113,4	14 817	-0,7%	27,8%	Voxel	160,0	1 680	-1,0%	27,0%	Pszonica [USD/bu]	550,3	2,6%	2,9%	3,0%	-0,2%	-5,5%
Huuge	18,2	1 093	-0,3%	5,6%	WP.PL	76,9	2 290	-3,1%	-1,8%	Kukurydza [USD/bu]	432,3	-0,6%	-1,5%	-2,6%	-5,7%	-3,9%
ING BSK	301,0	39 160	1,9%	24,6%	537	74,7	8 782	1,3%	6,1%	Cukier ICE [USD/lb]	16,5	-2,5%	-2,0%	-4,2%	-5,5%	-8,9%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Kęty

Spółka podała wstępne wyniki za 2Q'25

Wstępne wyniki 2Q'25 [mln PLN]

	2Q'24	2Q'25W	zmiana r/r	2Q'25P kons*	odchyl	1H'24	1H'25W	zmiana r/r	2025P zarząd	realizacja
Przychody ze sprzedaży	1301	1460	12,2%	1 406	3,8%	2 540	2 814	10,8%	5 612	50,1%
Zysk na sprzedaży	199	---	---	---	---	373	---	---	---	---
EBITDA	256	293	14,5%	278	5,4%	478	521	8,9%	990	52,6%
EBIT	205	233	13,4%	219	6,6%	380	403	6,2%	744	54,2%
Wynik brutto	190	210	10,6%	---	---	352	362	---	652	---
Wynik netto	166	169	1,6%	163	3,5%	317	290	-8,4%	541	53,6%
Marża EBITDA	19,7%	20,1%		19,8%		18,8%	18,5%		17,6%	
Marża EBIT	15,8%	16,0%		15,5%		14,9%	14,3%		13,3%	
Marża netto	12,8%	11,6%		11,6%		12,5%	10,3%		9,6%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka, *Bloomberg (konsensus PAP zawierał się w widełkach 265-273 mln PLN na poziomie EBITDA)

Wyniki wg segmentów kwartalnie [mln PLN]

	1Q'22	2Q'22	3Q'22	4Q'22	1Q'23	2Q'23	3Q'23	4Q'23	1Q'24	2Q'24	3Q'24	4Q'24	1Q'25	2Q'25W
Przychody ze sprzedaży	1 500	1 648	1 508	1 275	1 373	1 338	1 312	1 195	1 240	1 301	1 355	1 248	1 354	1 460
SOG	404	399	393	320	349	294	287	276	306	297	298	284	304	297
SWW	642	726	611	473	594	567	501	445	472	521	511	409	535	557
SSA	585	691	594	569	560	592	640	581	562	607	678	661	673	795
inne	5	5	5	5	6	6	6	7	7	7	7	7	7	---
wyłączenia	-136	-173	-96	-94	-136	-119	-122	-114	-106	-131	-137	-104	-165	-190
EBITDA	268	350	253	160	201	240	257	170	222	256	253	201	228	293
SOG	102	98	88	42	62	49	55	24	64	65	67	44	69	---
SWW	82	124	75	48	76	87	71	64	51	70	54	43	46	---
SSA	98	130	79	71	78	109	133	91	111	134	143	113	124	---
inne/korekty	-15	-2	11	0	-15	-6	-1	-9	-3	-13	-10	1	-11	---
EBIT	229	310	212	115	157	195	213	122	174	205	199	142	170	233
saldo finansowe	-5	-12	-14	-35	-17	-19	-8	-22	-13	-16	-15	-29	-18	-23
Zysk brutto	224	298	197	80	140	176	205	100	162	190	185	113	152	210
Zysk netto	175	246	171	87	136	151	181	71	150	166	147	96	121	169
CFO	85	58	208	383	298	255	327	269	207	220	82	199	199	---
Dług netto	813	931	1 015	1 056	877	698	653	931	827	695	1 274	1 501	1 350	1 210
Marża EBITDA	17,9%	21,2%	16,8%	12,6%	14,6%	17,9%	19,6%	14,2%	17,9%	19,7%	18,7%	16,1%	16,8%	20,1%
SOG	25,3%	24,6%	22,4%	13,0%	17,9%	16,7%	19,1%	8,7%	20,9%	22,0%	22,4%	15,5%	22,7%	---
SWW	12,8%	17,1%	12,2%	10,1%	12,8%	15,4%	14,1%	14,4%	10,8%	13,3%	10,5%	10,5%	8,6%	---
SSA	16,8%	18,8%	13,3%	12,5%	13,9%	18,5%	20,8%	15,7%	19,8%	22,1%	21,0%	17,2%	18,4%	---
Marża EBIT	15,3%	18,8%	14,0%	9,0%	11,4%	14,6%	16,2%	10,2%	14,1%	15,8%	14,7%	11,4%	12,6%	16,0%
Marża zysku netto	11,7%	14,9%	11,3%	6,8%	9,9%	11,3%	13,8%	6,0%	12,1%	12,8%	10,9%	7,7%	8,9%	11,6%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

- Szacunkowe przychody wyniosły 1,46 mld PLN (+12% r/r, przy 10% spadku cen aluminium w PLN). W SOG dynamika była płaska r/r, w SWW spółka odnotowała 7% wzrostu sprzedaży a w SSA wzrost wyniósł 31% r/r (15% bez uwzględnienia Selt, który miał ok. 100 mln PLN przychodów).
- Według wstępnych wyników w 2Q'25 na poziomie EBITDA spółka miała 293 mln PLN, czyli ok 15% powyżej 2Q'24. Zakładamy, że za ponad połowę wzrostu mógł odpowiadać Selt (marża EBITDA całoroczna tej spółki to 17%, powinna być wyższa w wysokim sezonie).
- Na poziomie zysku netto wynik wyniósł 169 mln PLN (+2% r/r, w 2Q'24 rozpoznano aktywo podatkowe na 16 mln PLN).
- Wyniki są powyżej naszych oczekiwań i konsensusu (o 5% na poziomie EBITDA wg konsensusu Bloomberg; w naszej ostatniej rekomendacji z początku roku zakładaliśmy 271 mln PLN EBITDA).
- Obłożenia posiadanych mocy produkcyjnych wynosi ok 80-90%.
- Szacunkowy dług netto na koniec 1Q'25 ma wynieść 1,21 mld PLN (vs 1,35 mld PLN po 1Q'25).
- Oceniamy, że wyniki 1H'25 mogą być lepsze od założeń zarządu z prognozy rocznej. Dla przypomnienia zarząd sygnalizował, że 2H'25 miał być o ok. 40 mln PLN lepszy niż 1H'25. Po 1H'25 spółka ma 521 mln PLN EBITDA przy rocznej prognozie zarządu 990 mln PLN. Obecny konsensus Bloomberg to 1,025 mld PLN.

(Krzysztof Pado)

PKN Orlen

Dwa programy grupy Orlen, Green H2 i Hydrogen Eagle, otrzymały łącznie 1,7 mld PLN bezzwrotnego dofinansowania ze środków Krajowego Planu Odbudowy (KPO).

Wsparcie w formie dotacji zostanie wykorzystane do produkcji wodoru odnawialnego w procesie elektrolizy zasilanej OZE oraz wodoru niskoemisyjnego produkowanego z odpadów komunalnych.

mBank	mBank zakończył subskrypcję obligacji podporządkowanych Tier 2, o łącznej wartości nominalnej 400 mln EUR, emitowanych w ramach Programu EMTN. Rozliczenie emisji nastąpi 25 czerwca. Euroobligacje zostaną wykupione 25 września 2035 r., z zastrzeżeniem prawa banku do wcześniejszego wykupu. Euroobligacje zostały wyemitowane w jednej transzy, stopa redukcji wyniosła 88,9%.
XTB	XTB udostępnił możliwość utworzenia wirtualnego portfela eWallet w łącznie 19 walutach, podał fintech. W najbliższych tygodniach wprowadzone mają być nowe funkcjonalności. Ponadto w kluczową fazę testów wchodzi IKZE w XTB. "eWallet, czyli wirtualny portfel wraz z kartą wielowalutową, to jedna z najnowszych opcji dostępnych w aplikacji XTB. Usługa jest systematycznie rozwijana i cieszy się coraz większym zainteresowaniem użytkowników. Obecnie dostępna jest w dziewięciu krajach, a w najbliższym czasie jej zasięg geograficzny będzie się poszerzał" - czytamy w komunikacie.
Benefit Systems	Akcjonariusze Benefit Systems zdecydowali o przeznaczeniu zysku za 2024 r. w wysokości 394,6 mln PLN w całości na kapitał zapasowy spółki - wynika z uchwał podjętych na ZWZ w dniu 17 czerwca.
Rainbow Tours	Akcjonariusze Rainbow Tours zdecydowali, że z zysku osiągniętego w 2024 roku na dywidendę trafi dodatkowo 7,67 PLN dywidendy na akcję. Wcześniej spółka wypłaciła zaliczkę na poczet dywidendy w wysokości 3,33 PLN na akcję. Łącznie na dywidendę trafi 160,07 mln PLN, czyli 11 PLN dywidendy na akcję.
Atal	ZWZ Atalu zdecydowało o wypłacie dywidendy z zysku za 2024 rok w wysokości 5,50 PLN na akcję, czyli łącznie na ten cel trafi 237,9 mln PLN. Dzień dywidendy został ustalony na 15 lipca, a jej wypłata nastąpi 3 września 2025 roku.
UniCredit	Włoski bank UniCredit wyemitował 12-letnie obligacje o wartości 1 mld EUR. Emisja obejmuje obligacje o stałym oprocentowaniu wynoszącym 4,175% rocznie do czerwca 2032 roku, sprzedawane po 99,9% ich wartości nominalnej. Emisja spotkała się z bardzo mocnym popytem ze strony około 200 inwestorów instytucjonalnych, a łączna wartość złożonych przez nich zapisów sięgnęła ponad 3,4 mld EUR.
PKP Cargo	PKP Cargo w restrukturyzacji rozpoczęło konsultacje dotyczące procesu połączenia zakładów spółki oraz centrali w jedną organizację. Ujednoliconą strukturą zatrudnienia, w której wszystkie jednostki organizacyjne – centrala i zakłady – działać będą w ramach jednego podmiotu jako pracodawca. Proponowana zmiana nie łączy się ze zwolnieniami grupowymi, a ma służyć poprawie efektywności.
Action	Walne zgromadzenie Action zdecydowało o zwiększeniu maksymalnej kwoty przeznaczonej na program nabywania akcji własnych, która wynosi obecnie 87 mln PLN. Wcześniej maksymalna kwota przeznaczona na program nabywania akcji własnych wynosiła 80 mln PLN.
Noctiluca	Noctiluca podpisała umowę inwestycyjną dotyczącą emisji 149.000 akcji serii I, po ustalonej w ramach road show i spotkań inwestorskich cenie emisyjnej wynoszącej 90 PLN za akcję, z przeznaczeniem na realizację nakreślonej przez spółkę strategii rozwojowej.
Trans Polonia	Trans Polonia zawarła warunkową umowę nabycia holenderskiej spółki Nijman/Zeetank, działającej na rynku transportowo-logistycznym. Wartość umowy została ustalona na maksymalnie 34,9 mln EUR, a jej ostateczna wysokość będzie uzależniona od realizacji kluczowych wskaźników efektywności przez grupę N/Z.
Novavis Group	Akcjonariusze Novavis Group zdecydowali, że 2,8 mln PLN z zysku netto za 2024 roku zostanie przeznaczone na kapitał rezerwowy, a nie jak rekomendował zarząd na wypłatę dywidendy. Novavis Group miał w 2024 r. łącznie 5,4 mln PLN zysku netto, z tej kwoty 2,6 mln PLN zostanie przeznaczone na kapitał zapasowy.
mPay (NC)	Techstreet Capital uznała, że warunki zawieszające, w tym pozytywny wynik badania due diligence, zostały spełnione i w związku z tym wezwała grupę LEW do zawarcia umowy sprzedaży akcji mPay. Sprzedaż akcji zostanie przeprowadzona zgodnie z postanowieniami przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży, która określa warunki sprzedaży przez Grupę LEW 6,9 mln akcji mPay. Cenę sprzedaży akcji ustalono na 0,35 PLN za sztukę.
Cla	Przewodnicząca Komisji Europejskiej Ursula von der Leyen ogłosiła po rozmowie z prezydentem USA Donaldem Trumpem, że oboje zlecili przyspieszenie prac nad porozumieniem handlowym. Zróbmy to - wezwała szefowa KE. Von der Leyen napisała w mediach społecznościowych, publikując także zdjęcie z prezydentem USA, że szczyt G7 jest "okazją do dobrych i pogłębionych rozmów między partnerami".

Banki	Pod koniec kwietnia 2025 r. w sądach toczyło się 1.881 spraw dotyczących kredytów hipotecznych opartych na wskaźniku WIBOR, liczba spraw w toku rośnie średnio o około 80 miesięcznie - wynika z danych Związku Banków Polskich. Wprowadzenie dodatkowego obciążenia banków w postaci windfall tax jeszcze bardziej ograniczy akcję kredytową - poinformował prezes Związku Banków Polskich, Tadeusz Białek. "Każdy dodatkowy podatek podnosi koszty kredytu i ogranicza jego dostępność" - powiedział Białek na konferencji. Poinformował, że w pierwszych miesiącach po wprowadzeniu podatku bankowego oprocentowanie kredytów wzrosło o 0,27 pp. (przy stopie referencyjnej na poziomie 1,5 proc.).
Energetyka	Zielona pułapka na prąd. Polskie Sieci Elektroenergetyczne ostrzegają: inwestycje w OZE mogą wyhamować, a część firm zbankrutować. Już teraz operator musi czasowo odłączać od sieci alternatywnych dostawców prądu. - Rzeczpospolita
Atal	Liczymy, że pod koniec roku popyt na mieszkania się już poprawi. Nie ma żadnego ryzyka związanego z wykupem obligacji czy dokończeniem budów. Juroszek Holding jest zawsze gotów zasilić spółkę w razie potrzeby. Liczymy na dobrą sprzedaż pod koniec roku - mówi Zbigniew Juroszek, prezes i główny akcjonariusz Atalu. - Parkiet
Konsument PL	Inflacja coraz niżej i część Polaków nie zamierza ograniczać wydatków. Ceny konsumenckie wzrosły w maju o 4 proc., mniej niż początkowo przewidywano. To zaczyna skłaniać do zakupów i ograniczać zainteresowanie lokatami terminowymi. Tym bardziej że oprocentowanie spada, a usługi bankowe drożeją. - Parkiet
KPO	KPO jeszcze nie rozbijał gospodarki, ale eksperci nie tracą nadziei. Jeśli zobaczymy większy wpływ pieniędzy z KPO na inwestycje i wzrost gospodarczy, to stanie się to dopiero pod koniec roku. Na razie beneficjenci wykorzystują te pieniądze m.in. do spłacania zobowiązań zaciągniętych na projekty, które i tak mieli realizować lub już realizują - oceniają ekonomiści. — 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

środa, 18 czerwca 2025, 07:15 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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 2025-06-18, 07:15 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 uprzedniej 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 jedna k 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.