

Redaktorzy wydania: Anna Tobiasz / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Kęty:** Podsumowanie telekonferencji wynikowej po 2Q'25 [komentarz BDM]
- XTB:** Spółka w 2Q'25 miała 216,1 mln PLN zysku netto – poniżej konsensusu [tabela BDM]
- Orlen:** Spółka zapowiada szereg odpisów i odwrócenia odpisów w wynikach 1H'25
- Grupa Azoty, Orlen:** Spółki podpisały Memorandum of Understanding
- Intersport:** W roku fin. 2024/25 spółka miała -50,0 mln PLN straty netto
- Brand24:** EBITDA grupy w 1H'25 wyniosła 3,8 mln PLN – wstępne dane
- Żabka:** Spółka chce skupić akcje własne za max. 130 mln PLN
- Kogeneracja:** Sąd zatwierdził ugodę ws. dodatkowych 157,5 mln PLN netto dla Polimexu
- Sygnity:** Spółka ma umowę z MRPIPS na utrzymanie oprogramowania SyriusStd za 44,4 mln PLN
- mBank:** Bank planuje we wrześniu ogłosić nową strategię, koncentruje się na wzroście organicznym
- ING:** Bank liczy na wzrost inwestycji firm w kolejnych miesiącach czy kwartałach
- Bumech:** Spółka podpisała list intencyjny ws. produkcji pojazdów opancerzonych
- Marvipol:** Spółka wykupiła przedterminowo obligacje serii AE i AF za łącznie 34,3 mln PLN
- PoliTREG:** Spółka ma pozytywną opinię FDA ws. terapii PTG-007 u dzieci z cukrzycą typu 1
- Blobber Team:** Spółka wyznaczyła światową premierę dla gry "Cronos: The New Dawn" na 5 IX
- Rainbow Tours:** Przychody spółki w czerwcu'25 wzrosły +13,3% r/r
- Inflacja:** Inflacja CPI wg wstępnego odczytu w lipcu'25 wyniosła 3,1% r/r [wykresy BDM]
- Mercor:** Spółka miała 16,1 mln PLN zysku netto j.d. w roku obrotowym 2024/2025
- Stalexport:** Spółka miała 17 mln PLN straty netto, 6,1 mln PLN zysku EBITDA w 2Q'25

KOMENTARZ PORANNY

Kolejny byczy miesiąc na GPW za nami

Lipiec 2025 to kolejny silny i wzrostowy miesiąc na warszawskim parkiecie. Dobra koniunktura dla akcji utrzymywała się także na większości rynków zagranicznych. Indeks WIG w minionym miesiącu ustanowił nowy historyczny rekord. Finalnie indeks zakończył lipiec 2025 na poziomie 107 885,5 punktów. W ujęciu miesiąc do miesiąca oznacza to wzrost o 3,1%. (stopa zwrotu YTD to +35,6%; wynik za 12 miesięcy to +27,9%).

W lipcu 2025 najmocniejsze obszary inwestycyjne na GPW to WIG Banki, WIG Odzież oraz WIG Nieruchomości (odpowiednio +8,9%, +6,8% i +3,7% mc/mc). W omawianym okresie relatywnie słabo zachowywały się podmioty skupione w WIG Chemia, WIG Ukraina i WIG Gry (zmiana w ujęciu mc/mc odpowiednio o -13,8%, -10,2% oraz -9% mc/mc).

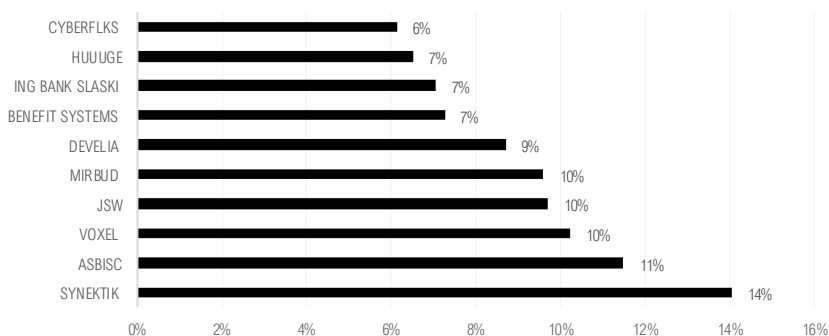
Przypominamy, że w skali całego 2024 roku WIG zyskał 1,4%. Na tle poprzedniego 2023 roku był to zatem zdecydowanie skromniejszy odczyt (w 2023 roku indeks WIG zyskał aż 36,5% r/r i wyróżniał się in plus na tle innych rynków akcji).

Maciej Bobrowski

WYKRES DNIA

Indeks mWIG40 w lipcu (licząc na od 2025-06-30 do zakończenia sesji 2025-07-31) wskazuje na stopę zwrotu rzędu +1%. Najwyższe wzrosty miesięczne w ramach indeksu notują walory Synektik (+14%) i Asbis (+11%). Kolejne miejsca zajmują Voxel, JSW oraz Mirbud (po około +10%).

mWIG40 – liderzy wzrostów w lipcu 2025 (mc/mc)



Źródło: Bloomberg

Notowania: czwartek, 31 lipca 2025

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 950,4	-1,1%	34,6%
WIG30	3 801,5	-1,1%	35,5%
mWIG40	7 995,5	-0,7%	30,6%
sWIG80	29 224,0	-0,4%	23,9%
WIG	107 885,5	-0,9%	35,6%
NC Index	256,3	-0,7%	11,7%
WIG Banki	17 897,7	-0,5%	45,0%
WIG Bud	8 342,7	0,0%	22,9%
WIG Chemia	8 007,0	-1,1%	4,8%
WIG Dew	5 501,6	0,1%	32,6%
WIG Energia	4 422,6	-0,9%	77,5%
WIG Games	17 530,1	-0,4%	25,2%
WIG IT	9 830,0	-0,7%	73,3%
WIG Media	6 992,6	-1,1%	1,9%
WIG Paliwa	9 162,5	-1,2%	75,4%
WIG Spoż	2 907,3	-0,3%	8,0%
WIG Surowce	4 254,7	-4,1%	11,3%
WIG Odzież	12 033,0	-1,3%	8,8%
DAX	24 065,5	-0,8%	20,9%
FTSE100	9 132,8	0,0%	11,7%
CAC40	7 772,0	-1,1%	5,3%
BUX	101 244,5	0,4%	27,6%
S&P500	6 339,4	-0,4%	7,8%
DJIA	44 131,0	-0,7%	3,7%
Nasdaq Comp	21 122,5	0,0%	9,4%
Bovespa	133 071,1	-0,7%	10,6%
Nikkei225	41 069,8	1,0%	2,9%
Shanghai Comp.	3 573,2	-1,2%	6,6%
S&P/ASX 200	8 742,8	-0,2%	7,2%
EUR/PLN	4,28	0,1%	-0,1%
USD/PLN	3,75	0,0%	-9,3%
CHF/PLN	4,61	0,3%	1,4%
EUR/USD	1,14	0,1%	10,2%
USD/JPY	150,75	0,8%	-4,1%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 967	42	1,44%
Kurs zamknięcia	2 916	-38	-1,29%
Kurs min.	2 910	4	0,14%
Kurs max.	2 969	15	0,51%
Wolumen obrotu	19 086	1 806	10,45%
Otwarte pozycje	59 442	-757	-1,26%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 984,5	2 942,2	2 990,1	2 950,4	-1,1%	1 591
WIG30	3 850,5	3 792,3	3 852,1	3 801,5	-1,1%	1 726
MWIG4	8 057,2	29 224,0	29 439,8	7 995,5	-0,7%	224
SWIG80	29 411,3	7 968,5	8 076,2	29 224,0	-0,4%	58
WIG-PL	112 923,7	112 651,7	112 923,7	112 691,6	-1,0%	1 823
WIG	109 102,2	107 649,9	109 102,2	107 885,5	-0,9%	1 887

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	101,3	13 219	-1,2%	17,8%
Allegro	37,0	39 121	-1,9%	36,7%
Budimex	562,6	14 363	-0,5%	20,6%
CCC	193,9	14 931	-1,6%	5,5%
CD Projekt	251,2	25 098	-1,2%	31,2%
Dino	49,6	48 638	-1,2%	27,3%
Kety	874,0	8 585	-2,9%	28,1%
KGHM	127,8	25 560	-4,2%	11,1%
Kruk	412,0	7 994	-1,0%	-0,9%
LPP	16 690,0	30 975	-1,1%	7,3%
mBank	888,6	37 788	0,2%	62,4%
Orange	8,7	11 481	-1,8%	18,8%
Pekao	204,7	53 728	0,1%	48,4%
Pepeco	23,4	13 489	0,3%	42,3%
PGE	12,1	27 171	-0,5%	99,5%
PKN Orlen	83,7	97 124	-1,3%	77,2%
PKO BP	82,4	102 975	-0,5%	37,9%
PZU	63,0	54 419	-0,8%	37,5%
Santander Polska	549,4	56 143	-0,5%	20,1%
Żabka	20,8	20 750	-2,0%	7,8%

mWIG40	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	189,0	457	0,5%	11,0%	ING BSK	333,5	43 388	-0,7%	38,1%
AB	94,2	1 367	-0,3%	-3,5%	Inter Cars	573,0	8 118	1,2%	10,0%
Amrest	14,3	3 144	-2,2%	-23,0%	JSW	23,5	2 763	-4,7%	13,6%
Asbis	27,4	1 518	-1,3%	48,1%	Lubawa	8,9	1 341	-0,7%	103,9%
Asseco	202,8	16 832	-1,3%	110,8%	Millennium	14,6	17 748	-2,4%	64,4%
Asseco SEE	77,0	3 996	1,9%	57,1%	Mirbud	15,0	1 647	6,1%	25,9%
Auto	20,0	2 612	-2,0%	1,0%	MoBrok	282,0	991	-1,7%	-13,9%
Azoty	18,7	1 852	-1,7%	-0,2%	Neuca	663,0	3 020	-0,5%	-24,1%
Benefit Sys.3	400,0	11 138	-0,4%	17,4%	Newag	72,5	3 263	-1,0%	71,4%
BNP	103,5	15 306	-0,5%	21,5%	Polenergia	60,2	4 649	-1,3%	-13,5%
Celon	23,4	1 260	-0,6%	-11,5%	Pracui	64,0	4 409	-1,1%	11,9%
cyber Folks	180,0	2 552	0,0%	19,6%	Rainbow	133,6	1 944	2,8%	0,1%
Cyfrowy	15,1	9 654	-0,2%	6,8%	Synektik	214,4	1 829	0,1%	8,0%
Develia	8,4	3 831	1,3%	51,9%	Tauron	8,3	14 613	-1,3%	121,8%
Dom Dev.	235,0	6 063	-0,4%	29,0%	TEN	81,7	529	1,0%	13,5%
Enea	19,0	10 044	-1,3%	46,9%	Text	58,3	1 501	-2,8%	-11,4%
Eurocash	8,1	1 128	-2,1%	13,2%	Vercom	127,2	2 827	0,2%	-0,2%
GPW	53,0	2 225	-1,5%	31,0%	Voxel	176,8	1 857	-1,7%	40,3%
Handlowy	109,4	14 294	-0,4%	23,3%	WP.PL	74,5	2 218	-2,0%	-4,9%
Huuuge	19,3	1 157	0,7%	11,7%	XTB	75,1	8 825	0,1%	6,6%

Surowce	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	71,9	-1,9%	3,9%	-0,9%	-3,7%	-9,6%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,1	1,8%	0,2%	-0,2%	-14,7%	57,5%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	35,3	2,1%	9,0%	0,0%	-27,8%	-1,6%
CO2 [EUR/t]	72,3	-0,3%	2,5%	0,0%	1,0%	5,3%
Węgiel ARA [USD/t]	103,9	-0,6%	-0,5%	0,0%	-8,8%	-11,1%
Miedź LME [USD/t]	9 560,2	-0,9%	-2,7%	0,0%	10,5%	5,0%
Aluminium LME [USD/t]	2 562,4	-1,3%	-3,3%	0,0%	1,4%	15,0%
Cynk LME [USD/t]	2 753,9	-1,0%	-3,1%	0,0%	-6,8%	5,3%
Ołów LME [USD/t]	1 929,6	-1,3%	-3,4%	0,0%	0,2%	-5,8%
Stal HRC [USD/t]	842,0	-2,1%	-3,4%	0,0%	18,8%	19,6%
Ruda żelaza [USD/t]	100,1	0,9%	0,1%	1,0%	-3,4%	-2,6%
Węgiel koksujący [USD/t]	190,0	-0,3%	-3,1%	1,6%	-3,6%	-13,2%
Złoto [USD/oz]	3 291,4	0,5%	-2,3%	0,0%	25,4%	34,5%
Srebro [USD/oz]	36,6	-1,5%	-6,4%	-0,3%	26,6%	28,3%
Platyna [USD/oz]	1 290,6	-1,7%	-8,8%	-0,1%	42,2%	33,9%
Pallad [USD/oz]	1 214,0	-4,1%	-5,8%	0,6%	33,4%	35,6%
Bitcoin USD	115 645,4	-1,3%	-2,6%	-0,7%	23,4%	78,8%
Pszcenica [USD/bu]	524,3	0,1%	-3,2%	0,2%	-4,9%	-1,5%
Kukurydza [USD/bu]	394,3	0,6%	-1,9%	0,1%	-14,0%	3,2%
Cukier ICE [USD/lb]	16,4	-0,6%	-1,3%	0,0%	-6,4%	-9,0%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 2024Q2025-01AUG2025

Copyright 2025 Bloomberg Finance L.P.

01-Aug-2025 06:01:51

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) 61590 Daily 2024Q2025-01AUG2025

Copyright 2025 Bloomberg Finance L.P.

01-Aug-2025 06:02:20

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

KĘTY

Podsumowanie telekonferencji wynikowej po 2Q'25

2Q'25/1H'25

-bardzo dobre wyniki jak na wymagające otoczenie rynkowe

Perspektywa 2H'25

-zakładane stabilne wyniki w SOG i SWW oraz wzrost w SSA

-sezonowość w 2025 roku powinna być zachowana (2H lepszy niż 1H, aczkolwiek Selt częściowo wypłaszcza rozkład wyników)

-nadal wymagające i zmienne otoczenie

Selt

-trwa integracja spółki (kamienie milowe do końca roku)

-nie było wielkich zaskoczeń, potwierdziły się założenia z transakcji

-maj i czerwiec były słabe ze względu na pogodę (wyniki mogłyby być jeszcze lepsze)

-105 mln PLN przychodów w 2Q'25

-największy jest potencjał w zwiększaniu sprzedaży przez struktury zagraniczne grupy

CAPEX

-CAPEX'25 bliżej 300 mln PLN (vs 343 mln PLN z prognozy) dzięki oszczędnościom (przy wynikach 3Q'25 dokładna aktualizacja)

SWW

-presja na marże (m.in. segment automotive wywiera presję na cały segment)

-po 1H'25 wyniki zgodne z prognozami

-30% produkcji kierowane obecnie do SSA

SSA

-systemy architektoniczne z wysoką dynamiką w 2Q'25 (nieco słabsza dynamika w systemach osłonowych ze względu na pogodę)

-spółka operuje bardziej cennikami a nie formułami, aluminium stanowi jedynie 40-50% kosztu (mniejsza wrażliwość na zmiany ceny niż w SWW)

-spółka monitoruje sytuację Eko-Okna, ekspozycja na należności jest bardzo niewielka ze względu na ubezpieczenie (kilka mln PLN), spółka nie odczuwa spowolnienia w sprzedaży

SOG

-presja ze strony rynku detalicznego

-wysoka efektywność segmentu

-BOPP – moce fabryki, która uległa pożarowi w Indiach, były skierowane głównie na rynki azjatyckie (bez większego wpływu na podaż w Europie)

Cła

-cła nie mają wpływu bezpośredniego wpływu na spółkę

-umowa USA-UE wprowadza stabilność (co jest dobre), jednocześnie należy spodziewać się negatywnego wpływu na gospodarkę

Rebranding

-Selt zaczął działać już pod marką Selt by Aluprof

-trwają prace przygotowawcze dla innych spółek w kierunku ujednolicenia marki (jest to proces długoterminowy)

Krzysztof Pado

XTB

Spółka opublikowała wstępne wyniki za 2Q'25.

Wybrane dane finansowe

	2Q'25	kons.	różnica	r/r	k/k	YTD 2025	r/r
Przychody	580,6	622,1	-6,7%	52,1%	0,1%	1160,9	23,8%
EBITDA	293,7	316,8	-7,3%	61,9%	8,6%	564,0	5,0%
EBIT	287,7	311,2	-7,5%	63,1%	8,8%	552,2	4,7%
zysk netto j.d.	216,1	245,2	-11,9%	34,8%	11,4%	410,1	-11,4%
marża EBITDA	50,6%	51,0%	-0,39	3,07	4,00	48,59%	-8,69
marża EBIT	49,6%	49,9%	-0,36	3,34	3,97	47,57%	-8,68
marża netto	37,2%	39,3%	-2,12	-4,77	3,79	35,33%	-14,06

Źródło: BDM, PAP

ORLEN

Orlen przeprowadził testy na trwałą utratę wartości aktywów i dokona w sprawozdaniu za 1H'25 szeregu odpisów i odwrócenia odpisów.

Grupa uruchomiła w Wałbrzychu swoją trzecią ogólnodostępną stację tankowania wodoru Polsce. Obiekt posiada pojemność na ponad 2t wodoru i jest w stanie zasilać flotę 20 autobusów należących do Miejskiego Zakładu Usług Komunalnych oraz ponad 30 pojazdów osobowych w ciągu doby. – ISBnews

GRUPA AZOTY, ORLEN

Z dniem wczorajszym wygasła umowa o współpracę, dotycząca nabycia przez Orlen wszystkich lub części akcji spółki GA Polyolefins. Jednocześnie spółki zawarły Memorandum of Understanding, którego celem jest określenie ram współpracy w zakresie potencjalnej transakcji wykorzystania wybranych aktywów GA Polyolefins i Zarządu Morskiego Portu Police. Porozumienie przewiduje transparentny i otwarty proces ich sprzedaży, do którego ORLEN zostanie zaproszony jako jeden z potencjalnych nabywców.

INTERSPORT

W roku finansowym 2024/25 spółka miała 185,2 mln PLN przychodów, -39,5 mln PLN EBIT (vs -45,3 mln PLN rok wcześniej) oraz -50,0 mln PLN straty netto, wobec -39,6 mln PLN w 2023/24.

BRAND24

Według wstępnych danych, EBITDA spółki w 1H'25 wyniosła 3,8 mln PLN, w porównaniu do straty 0,3 mln PLN w analogicznym okresie 2024 r. Przychody wzrosły do 19,8 mln PLN z 16,3 mln PLN.

ŻABKA

Rada dyrektorów spółki podjęła uchwałę o rozpoczęciu programu skupu akcji własnych w celu realizacji zobowiązań wynikających z długoterminowego programu motywacyjnego na lata 2025-2027. Spółka chce przeznaczyć na nabycie akcji maksymalnie 130 mln PLN.

KOGENERACJA

Sąd Okręgowy we Wrocławiu zatwierdził ugodę mediacyjną Kogeneracji oraz konsorcjum wykonawców w składzie: Polimex Mostostal i Polimex Energetyka - poinformował Polimex Mostostal w komunikacie. Uгода dotyczy roszczeń finansowych z tytułu realizacji umowy na budowę elektrociepłowni gazowo-parowej. Wynagrodzenie zostanie zwiększone o kwotę 157,5 mln PLN netto, która zostanie pomniejszona o 37,43 mln PLN netto - stanowiącą sumę płatności dokonanych przez Kogenerację w wykonaniu postanowienia Sądu Okręgowego we Wrocławiu z 20 września 2023 r.

SYGNITY

Spółka zawarła z Ministerstwem Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej umowę na utrzymanie oprogramowania SyriuszStd (system teleinformatyczny wspomagający realizację statutowych zadań powiatowych urzędów pracy) w sprawności oraz jego rozwój w zakresie zmian funkcjonalnych. Z tytułu wykonania umowy Sygnity otrzyma łączne maksymalne wynagrodzenie brutto do ok. 44,4 mln PLN. – ISBnews

MBANK

Bank planuje we wrześniu ogłosić nową strategię na lata 2026-2030, koncentrując się na wzroście organicznym. mBank w dotychczasowej strategii celował w marżę odsetkową netto powyżej 3% i około 14% zwrotu na kapitale w 2025 roku. Zgodnie ze tą strategią, koszty ryzyka banku w średnioterminowej perspektywie wynieść miały ok. 0,8%. Planowany na 2025 rok wskaźnik kosztów do dochodów miał być poniżej 40%. Obecnie marża odsetkowa netto wynosi 4,2%, zwrot na kapitale jest na poziomie 17,8%, koszty ryzyka wynoszą 0,5%, a wskaźnik C/I 30,9%.

ING

Bank dobrze ocenia 2Q'25, w którym odnotował wzrosty liczby klientów, wartości depozytów, inwestycji oraz kredytów. Ma nadzieję, że – wraz ze spadkiem m stóp procentowych oraz inicjatywami deregulacyjnymi – firmy w nadchodzących okresach w większym stopniu będą decydować się na nowe inwestycje. – ISBnews

ING obserwuje wzrost zainteresowania kredytami po stronie firm, co na razie nie przełożyło się na przyrost kredytów w banku. Widzi też, że na rynku marże w segmencie korporacyjnym mocno spadły. W listopadzie ING planuje przedstawić zaktualizowaną strategię.

BUMECH

Spółka podpisała list intencyjny z OTT Technologies z siedzibą w Republice Południowej Afryki dotyczący nawiązania współpracy w zakresie uruchomienia produkcji na terenie Polski samochodów opancerzonych z przeznaczeniem dla służb mundurowych na rynek europejski

MARVIPOL

Zarząd spółki podjął uchwałę o skorzystaniu z opcji przedterminowego wykupu wszystkich niewykupionych dotąd obligacji serii AE i AF. Marvipol Development wykupił 34,3 tys. sztuk o łącznej wartości 34,3 mln PLN.

POLTREG

Spółka otrzymała od amerykańskiej Agencji Żywności i Leków (FDA) formalny protokół podsumowujący spotkanie pre-Investigational New Drug meeting, dotyczący proponowanego przez spółkę oraz spółkę zależną Immuthera adaptacyjnego badania fazy 2/3 w projekcie preTREG (terapia PTG-007) u dzieci z cukrzycą typu 1 w stadium 1 i 2 w fazie przedobjawowej. W kolejnym etapie spółka planuje złożyć wniosek do FDA o spotkanie IND. Według spółki wnioski otrzymane od FDA są "bardzo korzystne". – ISBnews

BLOOBER TEAM

Spółka wyznaczyła datę światowej premiery dla gry "Cronos: The New Dawn" na platformach PC, PlayStation 5 oraz Xbox Series X|S na 5 września 2025 r. Gra zostanie również wydana na Nintendo Switch 2. Dostępna będzie w wersji cyfrowej oraz pudełkowej.

Bloober Team rozszerzył umowę dystrybucyjną z amerykańskim Skybound Game Studios dotyczącą fizycznej dystrybucji nadchodzącego tytułu Cronos: The New Dawn o platformę Nintendo Switch 2. Wcześniejsza wersja umowy dot. jedynie dystrybucji na konsolę PlayStation 5.

RAINBOW TOURS

Spółka w czerwcu'25 miała 513,9 mln PLN łącznych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży (bez wyłączeń konsolidacyjnych), co oznacza wzrost sprzedaży o około 13,3% r/r. Skonsolidowane przychody za okres styczeń-czerwiec'25 wyniosły 1 857,1 mln PLN. – ISBnews

OT LOGISTICS

OT Port Świnoujście podpisał aneks do umowy z Zarządem Morskich Portów Szczecin i Świnoujście, na mocy którego powierzchnia dzierżawiona przez spółkę zostanie ograniczona z ok. 724 tys. m do ok. 439 tys. m (-40%) od początku 2026 r. Aneks stanowi element Programu Optymalizacji Kosztowo-Operacyjnej OTPŚ.

ARLEN

Skarb Państwa skorzystał z prawa opcji w zakresie zamówienia kombinezonów czołgisty w łącznej liczbie ok. 5.000 sztuk. Łączna wartość opcji wynosi 10,6 mln PLN brutto.

NIERUCHOMOŚCI

472 gotowe lokale, 5,5 tys. w budowie i 15,3 tys. z pozwoleniami - to bilans społecznych inicjatyw mieszkaniowych, które mają raczej likwidować białe plamy w małych gminach, niż pretendować do roli ogólnopolskiego programu. – Rzeczpospolita

INFLACJA

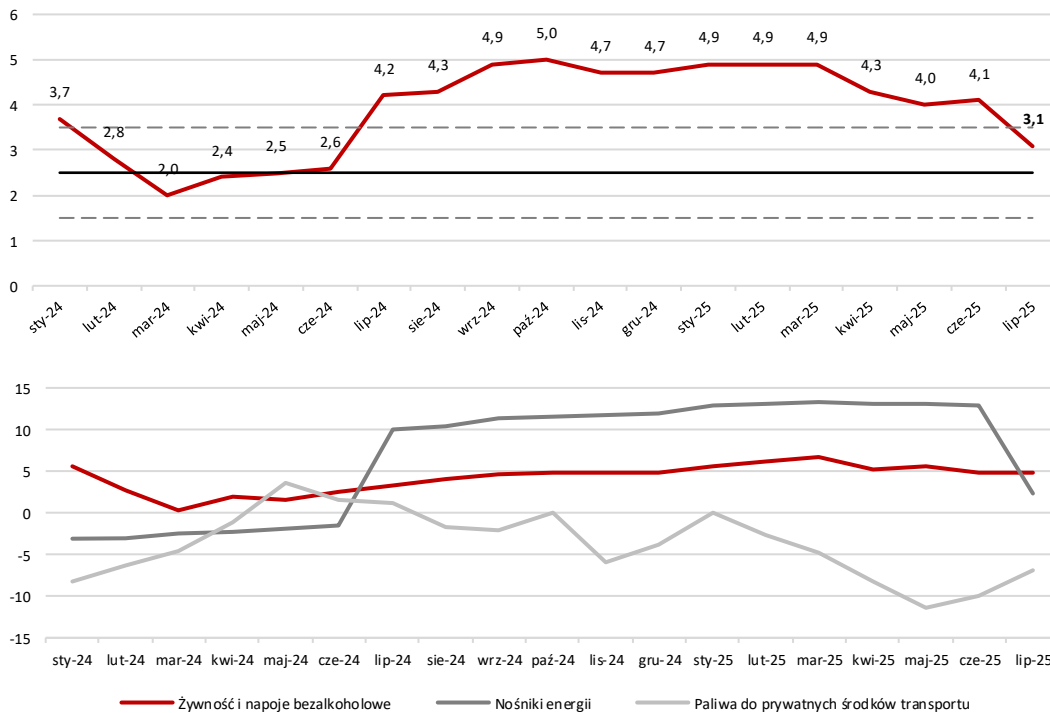
Inflacja CPI w lipcu'25 wyniosła 3,1% r/r (ocz. 2,85%). W ujęciu m/m ceny wzrosły +0,3% (ocz. +0,15%).

Inflacja CPI r/r

	Ogółem	Żywność i napoje bezalkoholowe	Nośniki energii	Paliwa do prywatnych środków transportu
lipiec'24	4,2%	3,2%	10,1%	1,2%
czerwiec'25	4,1%	4,9%	12,8%	-10,0%
lipiec'25	3,1%	4,9%	2,4%	-6,8%

Źródło: BDM, GUS

Inflacja CPI r/r [%]



Źródło: BDM, GUS

MERCOR

Spółka miała w roku obrotowym 2024/2025 16,1 mln PLN zysku netto j.d., podczas gdy rok wcześniej zysk netto j.d. wyniósł 49,3 mln PLN. Grupa przy przychodach ze sprzedaży na poziomie 507,5 mln PLN, odnotowała zysk netto w wysokości 16,6 mln PLN. EBIT wyniósł 20,5 mln PLN, a EBITDA była na poziomie 39,1 mln PLN. – Informacja opublikowana w czwartek przed sesją

STALEXPORT

Spółka odnotowała 17 mln PLN skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w 2Q'25 (vs. 1,2 mln PLN w 2Q'24). Strata operacyjna wyniosła 20,1 mln PLN (vs. 10,8 mln PLN w 2Q'24). Zysk EBITDA sięgnął 6,1 mln PLN (vs. 36,1 mln PLN w 2Q'24). Skonsolidowane przychody operacyjne sięgnęły 165,3 mln PLN w 2Q'25 (vs. 148,5 mln PLN w 2Q'24). – ISBnews – Informacja opublikowana w czwartek przed sesją

EO NETWORKS (NC)

Zarząd spółki zdecydował o rozpoczęciu procesu połączenia z Euvic oraz podpisał z Euvic plan połączenia. Połączenie nastąpi poprzez przejęcie Euvic przez eo Networks.

ENERGETYKA

Popyt na prąd będzie rósł równomiernie. Analiza Ministerstwa Energii wskazuje, gdzie będą najbardziej rosnać potrzeby w najbliższych latach. Wnioski wpisują się w trend obserwowany na całym świecie. – 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

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 2025-08-01, 07:50 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 uwzględnić, 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 dodatniej 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 dodatniej 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 jakiegokolwiek 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-emidenta>
<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.

Dom Maklerski BDM S.A. • Wydział Analiz i Informacji • analizy@bdm.pl

Opracowanie ma charakter informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody BDM.