

Redaktorzy wydania: Andrzej Wodecki / Maciej Bobrowski

KOMENTARZ PORANNY

Eskalacja bez paniki

Piątkowa sesja na WIG20 przebiegała bez większych emocji. Byki przez cały dzień utrzymywały lekką przewagę. Indeks blue-chipów zakończył dzień wzrostem o 0,5% do 2735,4 pkt. Najmocniej zyskiwały walory Kęty i CCC (po ok +2%). Na drugim biegunie znalazły się akcje Pepco i Allegro (straciły po ok -2%). Na szerokim rynku wyróżniał się pozytywnie sWIG80, który zyskał 2,3% (przy -0,1% spadku na mWIG40). W aspekcie technicznym na WIG20 niewiele się ostatnio zmieniło. Kluczowym wsparciem dla byków pozostają okolice 2700 pkt, które już kilka razy zostało wybrnione. Od dwóch miesięcy rysuje się nam szeroki kanał boczny (ograniczony od góry przez okolice 2900 pkt). Nastroje na rynkach zagranicznych były przed weekendem mieszane. DAX zyskał 1,3%, przerywając serię trzech spadkowych sesji. Natomiast S&P500 zmniejszał o -0,2% a Nasdaq Comp o -0,5%. W weekend do konfliktu na linii Izrael- Iran przyłączyły się Stany Zjednoczone, bombardując wybrane instalacje jądrowe Iranu. Większego poruszenia na rynkach rano nie widać. Kontrakty na DAX i S&P500 zniżkują, ale w ograniczonym zakresie (-0,2% i -0,5%). Lekkie spadki mamy na głównych rynkach azjatyckich. Baryłka ropy Brent traci -1% na wartości w stosunku do piątkowego zamknięcia (przez weekend pojawiały się spekulacje, że Iran zamknie cieśninę Ormuz, którą prowadzony jest eksport surowców z krajów Zatoki Perskiej, do czego jak na razie nie doszło). Z danych makro mamy dziś m.in. wstępne czerwcowe odczyty PMI z Europy i USA. Z krajowego podwórka poznamy dane o produkcji przemysłowej i budowlanej za maj.

Krzysztof Pado

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

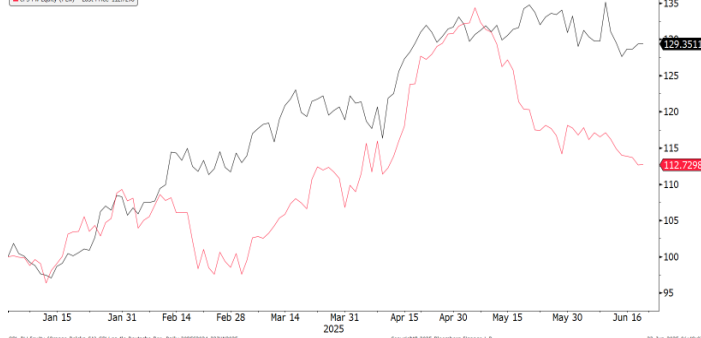
- **Orlen, Azoty:** Grupa Azoty i Orlen planują zakończyć negocjacje ws. Polimerów Police do 14 lipca br.
- **KGHM:** Akcjonariusze zdecydowali o niewypłaceniu dywidendy z zysku za 2024 r.
- **Tauron:** Spółka udostępni od lipca strefową ofertę taryfową "Tanie godziny"
- **Mirbud:** Konsorcjum z Mirbudem ma umowę o wartości 266,8 mln PLN na odciśnięcie DK25
- **PZU:** Zakłady ubezpieczeniowe nie będą obligatoryjnie karane za każdy przypadek nieterminowości w likwidacji szkód
- **GPW:** KNF zgodziła się na utworzenie funduszu Beta ETF Dywidenda Plus
- **Telekom, Orange:** Telekomy zapowiadają, że usługi w pasmach 700 i 800 MHz wkrótce zostaną uruchomione
- **IMS:** Spółka przeprowadzi buy-back do 625 tys. akcji w dniach 25 czerwca - 16 lipca br.
- **MedTech (NC):** MedTech Solutions ma pierwsze zamówienie od publicznego szpitala
- **Budownictwo:** GDDKiA planuje jeszcze w 2025 r. ogłosić przetarg o szacunkowej wartości 13,5 mld PLN
- **Gaming:** KE zatwierdziła 192 mln EUR pomocy publicznej na budowę hubu gamingowego w Katowicach
- **USA:** USA zbombardowały trzy irańskie obiekty atomowe

WYKRES DNIA

W bieżącym 2025 roku Orange Polska (OPL) wykazuje względną siłę wobec Cyfrowego Polsatu (CPS). Przypominamy, że rok 2024 wskazywał na odwrótną prawidłowość i odbudowa kursu CPS znacząco przewyższyła stopy zwroty na OPL. W ujęciu YTD total return na OPL i CPS wynosi odpowiednio 29,3% i 12,7%. Z kolei w ujęciu 12 miesięcy total return na OPL i CPS to odpowiednio 23,8% i 31,5%

Orange Polska na tle Cyfrowego Polsatu [YTD; baza = 100]

■ OPL: Pkt Equity (OPL) - Last Price (29.03.2025)
■ CPS: Pkt Equity (CPS) - Last Price (13.07.2024)



Źródło: Bloomberg

Notowania: piątek, 20 czerwca 2025

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 735,4	0,5%	24,8%
WIG30	3 548,4	0,4%	26,5%
mWIG40	7 588,7	-0,1%	24,0%
sWIG80	28 628,8	2,3%	21,3%
WIG	100 405,8	0,5%	26,2%
NC Index	248,4	0,7%	8,3%
WIG Banki	15 577,5	0,7%	26,2%
WIG Bud	8 124,3	0,1%	19,7%
WIG Chemia	8 848,5	-1,3%	15,8%
WIG Dew	5 126,7	-0,9%	23,6%
WIG Energia	4 064,5	-2,2%	63,1%
WIG Games	17 948,5	-0,5%	28,2%
WIG IT	9 080,1	2,0%	60,1%
WIG Media	6 963,0	-0,6%	1,5%
WIG Paliwa	9 065,0	1,5%	73,6%
WIG Spoż	3 070,8	0,9%	14,0%
WIG Surowce	4 035,5	-0,6%	5,6%
WIG Odzież	10 637,2	1,4%	-3,9%
DAX	23 350,6	1,3%	17,3%
FTSE100	8 774,7	-0,2%	7,4%
CAC40	7 589,7	0,5%	2,8%
BUX	98 560,7	1,1%	24,2%
S&P500	5 967,8	-0,2%	1,5%
DJIA	42 206,8	0,1%	-0,8%
Nasdaq Comp	19 447,4	-0,5%	0,7%
Bovespa	137 115,8	-1,2%	14,0%
Nikkei225	38 403,2	-0,2%	-3,7%
Shanghai Comp.	3 359,9	-0,1%	0,2%
S&P/ASX 200	8 505,5	-0,2%	4,2%
EUR/PLN	4,27	-0,2%	-0,3%
USD/PLN	3,70	-0,4%	-10,3%
CHF/PLN	4,53	-0,6%	-0,5%
EUR/USD	1,15	0,2%	11,3%
USD/JPY	146,09	0,4%	-7,1%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 735	-3	-0,11%
Kurs zamknięcia	2 736	8	0,29%
Kurs min.	2 720	18	0,67%
Kurs max.	2 741	-2	-0,07%
Wolumen obrotu	20 853	-35 804	-63,19%
Otwarte pozycje	54 553	1 256	2,36%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 727,9	2 718,2	2 741,9	2 735,4	0,5%	3 181
WIG30	3 534,3	3 528,8	3 555,0	3 548,4	0,4%	3 502
MWIG40	7 583,9	27 966,1	28 628,8	7 588,7	-0,1%	466
SWIG80	28 004,4	7 557,3	7 645,3	28 628,8	2,3%	86
WIG-PL	104 630,7	104 630,7	104 984,2	104 984,2	0,5%	3 614
WIG	99 929,2	99 836,2	100 484,7	100 405,8	0,5%	3 746

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	98,4	12 849	-0,2%	14,5%
Allegro	32,5	34 392	-1,7%	20,2%
Budimex	542,4	13 848	-1,4%	16,2%
CCC	185,1	14 254	1,6%	0,7%
CD Projekt	270,5	27 026	0,1%	41,3%
Dino	510,0	50 000	0,4%	30,8%
Kęty	878,0	8 619	2,1%	28,6%
KGHM	121,8	24 350	-0,7%	5,9%
Kruk	394,9	7 662	0,0%	-5,0%
LPP	14 045,0	26 066	1,0%	-9,7%
mBank	753,0	32 022	1,0%	37,6%
Orange	9,5	12 504	0,0%	29,4%
Pekao	175,6	46 090	0,2%	27,3%
Pepco	19,1	11 035	-1,6%	16,4%
PGE	10,6	23 772	-0,3%	74,5%
PKN Orlen	82,8	96 126	1,5%	75,4%
PKO BP	70,5	88 150	0,7%	18,0%
PZU	60,1	51 898	1,1%	31,1%
Santander Polska	468,4	47 865	0,4%	2,4%
Żabka	21,8	21 780	0,4%	13,1%

mWIG40									Surowce							
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	215,0	520	-1,8%	26,3%	Inter Cars	551,0	7 807	0,9%	5,8%	Ropa Brent [USD/bbl]	78,6	2,4%	5,8%	22,9%	5,2%	-7,8%
AB	92,3	1 340	-5,3%	-5,4%	JSW	21,2	2 487	1,8%	2,3%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,9	-2,1%	9,0%	13,3%	7,5%	44,3%
Amrest	15,8	3 478	1,8%	-14,8%	Lubawa	9,6	1 441	6,4%	119,0%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	40,9	5,8%	8,0%	19,6%	-16,3%	18,8%
Asbis	21,3	1 181	-0,4%	15,2%	Millennium	13,6	16 535	2,5%	53,1%	CO2 [EUR/t]	72,1	-2,2%	-3,9%	3,6%	0,8%	6,5%
Asseco	187,1	15 529	1,4%	94,5%	Mirbud	13,2	1 450	1,7%	10,9%	Wegiel ARA [USD/t]	103,8	-0,1%	0,4%	8,2%	-9,0%	-6,3%
Auto	19,3	2 521	-2,1%	-2,5%	MoBrok	267,5	940	-0,4%	-18,3%	Miedź LME [USD/t]	9 908,5	1,5%	2,0%	3,8%	14,5%	1,9%
Azoty	21,7	2 155	-1,9%	16,1%	Neuca	682,0	3 105	-0,7%	-21,9%	Aluminium LME [USD/t]	2 560,7	0,3%	2,3%	5,0%	1,3%	3,6%
Benefit Sys. 3	050,0	9 991	1,3%	5,4%	Newag	71,0	3 195	-1,0%	67,8%	Cynk LME [USD/t]	2 605,9	0,0%	0,2%	0,4%	-11,8%	-7,5%
Celon	21,6	1 163	-0,5%	-18,3%	Polenergia	63,0	4 865	-3,1%	-9,5%	Ołów LME [USD/t]	1 963,5	0,1%	-0,1%	1,5%	2,0%	-9,8%
cyber_Folks	160,6	2 277	-2,7%	6,7%	Pracuj	59,5	4 099	-1,5%	4,0%	Stal HRC [USD/t]	872,0	0,2%	1,2%	3,8%	23,0%	20,3%
Cyfrowy	15,9	10 194	0,1%	12,7%	Rainbow	135,8	1 976	2,0%	1,8%	Ruda żelaza [USD/t]	94,6	0,5%	-0,5%	-4,6%	-8,7%	-11,3%
Develia	7,0	3 181	-1,6%	26,1%	Selvita	27,1	513	-3,2%	-45,3%	Wegiel koksujący [USD/t]	173,0	-1,4%	-2,3%	-7,5%	-12,2%	-30,0%
Dom Dev.	236,0	6 088	-2,9%	29,5%	Synektik	209,2	1 784	0,6%	5,3%	Złoto [USD/oz]	3 361,3	-0,2%	-2,1%	2,2%	28,1%	44,0%
Enea	17,2	9 106	-5,1%	33,2%	Tauron	7,9	13 912	-3,2%	111,2%	Srebro [USD/oz]	36,1	-1,7%	-0,6%	9,4%	24,9%	22,0%
Eurocash	7,9	1 094	-1,5%	9,8%	TEN	83,9	543	0,1%	16,5%	Płatyna [USD/oz]	1 271,6	-3,8%	3,5%	20,2%	40,1%	27,3%
GPW	49,7	2 088	-1,5%	23,0%	Text	54,7	1 409	0,8%	-16,9%	Pallad [USD/oz]	1 052,8	-0,8%	1,3%	9,5%	15,7%	16,3%
Grenovia	2,4	1 350	-5,8%	7,1%	Vercom	120,8	2 685	4,5%	-5,3%	Bitcoin USD	101 277,1	-3,4%	-4,0%	-3,4%	8,1%	59,0%
Handlowy	113,4	14 817	0,0%	27,8%	Voxel	152,2	1 598	-1,8%	20,8%	Pszesnica [USD/bu]	568,5	-1,0%	4,6%	6,5%	3,1%	1,2%
Huuge	18,0	1 080	-1,0%	4,3%	WP.PL	76,0	2 263	-2,1%	-2,9%	Kukurydza [USD/bu]	427,0	-1,5%	-3,9%	-3,8%	-6,9%	-1,8%
ING BSK	307,5	40 006	2,0%	27,3%	XTB	74,8	8 799	2,0%	6,3%	Cukier ICE [USD/lb]	16,6	1,6%	0,0%	-3,8%	-5,2%	-8,6%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph: 1559 Daily 2025062024-23Jun2025

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright 2025 Bloomberg Finance L.P.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 2025062024-23Jun2025

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright 2025 Bloomberg Finance L.P.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Orlen, Azoty	Orlen, Grupa Azoty, Grupa Azoty Police i Grupa Azoty Polyolefins (spółka celowa powołana do realizacji projektu Polimery Police) wydłużyły do 14 lipca termin porozumienia podpisanego 16 stycznia, podały Azoty. Strony będą kontynuować współpracę w celu ustalenia warunków i zasad realizacji potencjalnej transakcji dotyczącej nabycia przez Grupę Orlen wszystkich lub części akcji Grupy Azoty Polyolefins należących do Grupy Azoty lub innej formy przeprowadzenia inwestycji. - ISBnews
KGHM	Akcjonariusze KGHM Polska Miedź zdecydowali podczas walnego zgromadzenia o przeznaczeniu zysku za 2024 r., wynoszącego 2 787,6 mln PLN, na kapitał zapasowy, podała spółka. - ISBnews
Tauron	Koncern Tauron udostępni od lipca br. strefową ofertę taryfową "Tanie godziny". Ma ona sprzyjać korzystaniu z energii elektrycznej (odnawialnej) w określonych stałych godzinach, gdy jest ona najtańsza. Oferta ma nawiązywać do cen prądu notowanych na giełdzie energii, ale w jej przypadku klient ma z góry poznawać wszystkie stałe stawki za prąd (w 24-godzinnych układach strefowych - innych latem i zimą, w dni wolne i robocze). Tauron ogłosił "Tanie godziny" podczas organizowanego sobotę w kilku miejscach w woj. śląskim Dnia Nowej Energii - punktowych imprez rekreacyjnych, promujących nowe produkty. Dzień Nowej Energii ma być odąd stałe organizowany w rocznicę wprowadzenia 21 czerwca 2024 r. oferty Tauron Nowa Energia - wieloletniej umowy na energię z OZE.
Mirbud	Konsorcjum w składzie Kobylamia (spółka zależna Mirbudu) i Mirbud (partner) zawarło umowę o wartości 266,8 mln PLN brutto z GDDKiA. Kontrakt dotyczy zadania pn. "Zaprojektowanie i rozbudowa drogi krajowej nr 25 na odcinku Biskupice Ołoboczne - Ostrów Wielkopolski". Termin zakończenia robót ustalony został na 36 miesięcy od dnia podpisania umowy (do okresu realizacji robót budowlanych nie wlicza się okresów zimowych, tj. od 16 grudnia do 15 marca). - ISBnews
PZU	Zakłady ubezpieczeniowe nie będą już obligatoryjnie karane za każdy przypadek nieterminowości w likwidacji szkód. Stosowny projekt ustawy opracowuje resort finansów - podano w wykazie prac rządu. "Celem projektowanych zmian jest zniesienie obligatoryjności każdorazowego karania karami pieniężnymi zakładów ubezpieczeń przez organ nadzoru za każdy przypadek nieterminowości w likwidacji szkód, nieterminowości udzielenia odpowiedzi przez zakład ubezpieczeń na zgłoszone żądanie odszkodowawcze w przypadku szkód zagranicznych oraz za każde nieterminowe postępowanie likwidacyjne prowadzone na rzecz Ubezpieczeniowego Funduszu Gwarancyjnego" - napisano w uzasadnieniu. Projekt ma być przyjęty w 3Q'25.
GPW	KNF zgodziła się na utworzenie funduszu Beta ETF Dywidenda Plus. Będzie to pierwszy w rodzinie Beta ETF fundusz, który docelowo będzie wypłacał dywidendy kwartalnie. Kilka dni temu KNF zatwierdziła prospekt innego nowego funduszu Beta ETF Bitcon. Fundusz będzie naśladował indeks WIGdivplus, który jest publikowany od 3 lutego 2025 roku. Indeks ten uwzględni spółki z indeksów WIG20TR, mWIG40TR oraz sWIG80TR, które dokonywały wypłaty dywidendy za ostatnie 3 lata lub w 4 z ostatnich 5 lat obrotowych, przy czym stopa dywidendy w ostatnim roku nie może być niższa niż 2%.
Telekom / Orange	Play planuje uruchomienie usług w paśmie 700 MHz w lipcu, Orange deklaruje, że stanie się to wkrótce, a T-Mobile chce oddać klientom zasoby 800 MHz w najbliższych tygodniach - wynika z informacji przekazanych PAP przez operatorów. W marcu UKE zakończył aukcję na rezerwację tych pasm.
IMS	Zarząd IMS podjął decyzję w sprawie przeprowadzenia procesu skupu do 625 tys. akcji własnych spółki, stanowiących ok. 1,78% ogólnej liczby akcji, w cenie 8 PLN za sztukę, podał IMS. Zaproszenie do sprzedaży akcji zostanie ogłoszone 23 czerwca br., składanie ofert sprzedaży będzie trwało od 25 czerwca do 16 lipca 2025 roku, a zawarcie i rozliczenie transakcji na bazie dokonanego przydziału akcji nastąpi 22 lipca. - ISBnews
MedTech Solutions	MedTech Solutions otrzymał pierwsze zamówienia na dostawę produktów medycznych z zakresu chirurgii ortopedycznej do publicznej placówki medycznej, tj. Samodzielnego Publicznego Zakładu Opieki Zdrowotnej Szpitala Powiatowego w Pisz, podała spółka. Wdrożenie w szpitalu publicznym produktów z asortymentu MedTech Solutions to pierwszy krok do rozszerzenia kanałów sprzedaży, zwiększenia skali działalności i uzyskania 3 mln PLN ze sprzedaży wyrobów medycznych w 1. roku od zawarcia umowy z GPC Medical, podkreślono. - ISBnews
Budownictwo	GDDKiA planuje jeszcze w 2025 roku ogłosić przetargi o szacunkowej wartości 13,5 mld PLN. "W 2025 r. planujemy również ogłoszenie przetargów na łącznie co najmniej 330 km dróg. Ich szacunkowa wartość to ok. 13,5 mld PLN" - podała. W 1H'25 GDDKiA podpisała 10 umów na realizację odcinków dróg o długości 75 km i wartości ponad 2,6 mld PLN.

Gaming	Komisja Europejska zatwierdziła w czwartek 192 mln EUR pomocy publicznej z Polski na budowę hubu gamingowo-technologicznego w Katowicach. Inwestycja ma być współfinansowana z Funduszu na rzecz Sprawiedliwej Transformacji. Katowicki hub gamingowo-technologiczny powstaje na terenie dawnej Kopalni Węgla Kamiennego "Wieczorek". Ma to być miejsce przeznaczone przede wszystkim dla branży gamingowej i technologicznej, w tym działalności związanej z rozwojem sztucznej inteligencji.
USA – Iran	Prezydent Donald Trump poinformował w sobotę, że USA przeprowadziły bardzo udane ataki na obiekty nuklearne w Iranie, w tym zakłady wzbogacania uranu w Fordo. Zakłady miały zostać zniszczone, zaś Trump wezwał strony konfliktu do zawarcia pokoju. "Zakończyliśmy nasz bardzo udany atak na trzy obiekty nuklearne w Iranie, w tym Fordo, Natanz i Isfahan. Wszystkie samoloty są teraz poza przestrzenią powietrzną Iranu. Pełen ładunek BOMB został zrzucony na główny cel, Fordo. Wszystkie samoloty bezpiecznie wracają do domu" - napisał Trump we wpisie na swoim portalu społecznościowym Truth Social. "Gratulacje dla naszych wspaniałych amerykańskich wojowników. Nie ma innego wojska na świecie, które mogłoby to zrobić. TERAZ JEST CZAS NA POKÓJ!" - dodał. W kolejnym wpisie oznajmił, że jest to "HISTORYCZNA CHWILA DLA STANÓW ZJEDNOCZONYCH, IZRAELA I ŚWIATA", a Iran "MUSI SIĘ TERAZ ZGODZIĆ NA ZAKOŃCZENIE TEJ WOJNY". Telewizja CNN podała, że Trump obecnie nie planuje dodatkowych ataków. Sam Trump zapowiedział, że wygłosi telewizyjne orędzie o 22 czasu wschodnioamerykańskiego, czyli o 4 rano w Polsce.
Deweloperzy biurowi	Firmy zmieniają biura. Model "z większego do lepszego". Najlepsze biura firmy rezerwują nawet na dwa-trzy lata przed przeprowadzką. Czysze w topowych wieżowcach w Warszawie przekraczają 30 euro za mkw. Deweloperzy nie spieszą się jednak z nowymi inwestycjami. - Rzeczpospolita
Zdrowie / leki	Należy zadbać o większą produkcję leków w Polsce. "Bezpieczeństwo ma nie tylko charakter militarny, ale i zdrowotny, lekowy. Musimy produkować więcej leków w kraju, zmniejszając tym samym uzależnienie od dostaw z Azji" - mówi Marek Kos, podsekretarz stanu w Ministerstwie Zdrowia. - Rzeczpospolita
Materiały budowlane	Importowany cement problemem dla branży w Polsce i Europie. Import cementu z Ukrainy do Polski w I kwartale wzrósł o ponad 160 proc. w stosunku do tego samego okresu ubiegłego roku - wynika z najnowszych danych Centrum Analitycznego Izby Administracji Skarbowej. Branża cementowa apeluje do Komisji Europejskiej. Na razie bez skutku. - Rzeczpospolita
KGHM	KGHM - rynek obawia się ogromnego wzrostu wydatków inwestycyjnych. Analitycy przypuszczają, że KGHM będzie chciał przeznaczyć wiele miliardów złotych na rozbudowę już funkcjonujących w Polsce kopalń i budowę nowej. Co z dywidendą? - Parkiet
Banki	Czas na jednolitą umowę kredytową. "Kredyty frankowe są raną na sektorze finansowym, która zaczyna się goić. Mam nadzieję, że nową nie będą kredyty oparte na WIBOR. To poważniejsza sprawa, bo dotyczy niemal wszystkich kredytów udzielonych konsumentom i wszystkich banków" - mówi Cezary Kocik, prezes mBanku. - Parkiet
Ubezpieczenia	Luka w ubezpieczeniach jest ogromna. Problem się pogłębi? Zmiany klimatu, coraz większa liczba związanych z nimi gwałtownych zjawisk pogodowych oznaczają szybko rosnącą wartość szkód i kosztów odbudowy zniszczonego majątku. Sytuację pogarsza niedoubezpieczenie majątku. - Parkiet
Orlen / MOL	Orlen poniósł straty na Węgrzech, a MOL w Polsce. Wymiana aktywów między dwoma największymi koncernami paliwowymi w naszym obszarze Europy nie przyniosła na razie oczekiwanych przez obydwie firmy rezultatów. - DGP

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, 23 czerwca 2025, 07:40 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 2025-06-23, 07:40 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.