

Redaktorzy wydania: Andrzej Wodecki / Anna Tobiasz

KOMENTARZ PORANNY

Rynek uwierzył w zakończenie wojny

Wczoraj GPW z entuzjazmem zareagowała na wieści o rozejmie na linii Izrael-Iran. WIG20, przy obrotach sięgających 1,75 mld PLN, zyskał +2,6%. W gronie blue chipów najlepiej radziły sobie banki – Pekao (+6,25%), PKO (+6,1%), mBank (+5,8%) i Alior (+5,2%). Poniżej punktu odniesienia sesję zakończyły CCC (-1,3%), Orlen (-0,85%) i Orange (-0,2%). Średnie spółki również pokazały solidny wzrost (+2,2%), natomiast sWIG80 umocnił się o symboliczne +0,4%. Sektorowo również na prowadzeniu znalazły się banki (+5,0%), a za nimi górnictwo (+3,35%) i informatyka (+3,15%). Na drugim końcu zestawienia ułokowały się paliwa (-0,8%) i leki (-0,7%). Na rynkach zagranicznych też widoczny był optymizm, ale skala wzrostów była mniejsza niż na GPW. DAX wzrósł +1,6%, a S&P +1,1%. Ceny ropy, po poniedziałkowym mocnym spadku, wczoraj dalej zniżkowały – brent spadł -6,2%, a WIT -6,1%, powracając do poziomów z pierwszej połowy czerwca. Dzisiaj surowiec lekko odrabia, odnotowując wzrosty w okolicach +1,1%. Teraz rynki ponownie mogą rozważać dalsze kroki Fedu. Podczas wypowiedzi przed Komisją ds. Usług Finansowych Izby Reprezentantów, Powell w dużej mierze podtrzymał swoje wezwanie do cierpliwości, ponieważ jeszcze nie są do końca widoczne efekty taryf handlowych. Stwierdził też, że niższa inflacja i słabsze zatrudnienie mogą doprowadzić do wcześniejszej obniżki stóp. Rentowności amerykańskich 10-letnich obligacji skarbowych spadły po tej wypowiedzi o 5 pb. O poranku widzimy kontynuację dobrych nastrojów w Azji – Nikkei i Shanghai Composite zyskują po +0,3%. Kontrakty terminowe również świecą na zielono, co może zwiastować kolejną sesję pod dyktando byków.

Anna Tobiasz

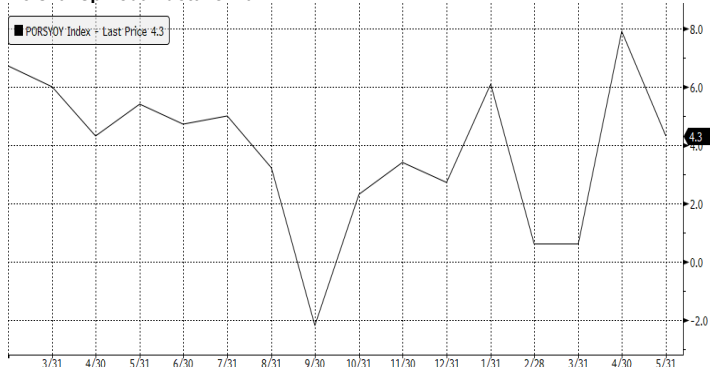
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Ferro:** Spółka przedstawiła strategię do 2028 roku [podsumowanie BDM]
- Orlen:** Grupa wprowadziła do oferty produkty wyposażone w technologię Multifuel
- KGHM:** Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w maju 61,1 tys. ton i była niższa o 1% rdr
- KGHM:** Spółka zawarła kolejny kontrakt z Tele-Foniką Kable o wartości ok. 6,9 - 9,7 mld PLN
- PGE:** PGE Baltica, CRIST, WIKE i GP Baltic chcą współpracy przy jednostkach instalacyjnych i serwisowych
- Budimex:** Oferta Budimeksu za 174,1 mln PLN netto oceniona najwyżej w przetargu GDDKiA
- Mirbud:** Mirbud z najkorzystniejszą ofertą na budowę budynku dla PCO w Warszawie za 131,2 mln PLN brutto
- XTB:** XTB uruchomiło czat AI dla klientów na trzech rynkach europejskich, w tym w Polsce
- Enea:** Spółka upatruje opłacalności inwestycji OZE w hybrydyzacji; chce współpracować z SGP ws. SMR
- Enter Air:** Spółka wypłaci 3 PLN dywidendy na akcję
- Marvopol:** Deweloper nabył 31.715 sztuk obligacji w celu ich umorzenia
- MLP Group:** Akcjonariusze zdecydowali o niewypłacie dywidendy z zysku za 2024 r.
- Bloober Team:** Spółka ma umowę z Bandai Namco Europe na fizyczną wersję i dystrybucję gry Cronos: The New Dawn
- PKP Cargo:** PKP Cargo zamierza sprzedać ponad 10 tys. węglarek na złom
- Inpro:** Emitent wypłaci 0,25 PLN dywidendy na akcję za '24
- Medinice:** Spółka złożyła do FDA wniosek Premarket Notification dotyczący urządzenia CoolCryo
- Fabryty:** Spółka ma umowę ramową z Agencją UE ws. świadczenia usług w modelu far-site
- Digitree:** Emitent w strategii na lata 25-27 zakłada osiągnięcie 150 mln PLN skons. PLN przychodów w '27
- Caspar:** Caspar Asset Management wypłaci 0,1 PLN dywidendy na akcję
- Arlen (IPO):** Arlen chce przejmować za granicą, ma 2-3 cele akwizycyjne

WYKRES DNIA

Sprzedaż detaliczna w Polsce w maju'25 wzrosła +4,3% r/r wobec 4,7% ocz. i 7,9% w kwietniu'25. W cenach stałych wzrost wyniósł +4,4%, czyli zgodnie z oczekiwaniami konsensusu.

Polska: sprzedaż detaliczna



PORSYOY Index (Poland Retail Sales YoY) Sprzedaż detaliczna Daily 26FEB2024-25JUN2025 Copyright © 2025 Bloomberg Finance L.P. 25-Jun-2025 07:34:36
Źródło: Bloomberg

Notowania: wtorek, 24 czerwca 2025

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 762,7	2,6%	26,0%
WIG30	3 583,5	2,6%	27,7%
mWIG40	7 672,9	2,2%	25,3%
sWIG80	28 314,5	0,4%	20,0%
WIG	101 387,5	2,4%	27,4%
NC Index	247,1	0,0%	7,7%
WIG Banki	15 918,2	5,0%	28,9%
WIG Bud	8 067,5	1,5%	18,9%
WIG Chemia	8 909,6	2,8%	16,6%
WIG Dew	5 208,6	0,3%	25,5%
WIG Energia	4 163,6	1,1%	67,1%
WIG Games	18 098,1	1,1%	29,3%
WIG IT	9 166,1	3,2%	61,6%
WIG Media	7 048,3	1,9%	2,7%
WIG Paliwa	9 031,2	-0,8%	72,9%
WIG Spoż	3 071,8	0,6%	14,1%
WIG Surowce	4 126,5	3,3%	7,9%
WIG Odzież	10 529,5	1,1%	-4,8%
DAX	23 641,6	1,6%	18,7%
FTSE100	8 759,0	0,0%	7,2%
CAC40	7 616,0	1,0%	3,2%
BUX	97 958,3	0,8%	23,5%
S&P500	6 092,2	1,1%	3,6%
DJIA	43 089,0	1,2%	1,3%
Nasdaq Comp	19 912,5	1,4%	3,1%
Bovespa	137 164,6	0,4%	14,0%
Nikkei225	38 790,6	1,1%	-2,8%
Shanghai Comp.	3 420,6	1,2%	2,1%
S&P/ASX 200	8 555,5	1,0%	4,9%
EUR/PLN	4,25	-0,4%	-0,6%
USD/PLN	3,66	-0,7%	-11,3%
CHF/PLN	4,55	0,2%	0,0%
EUR/USD	1,16	0,3%	12,1%
USD/JPY	144,94	-0,8%	-7,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 709	13	0,48%
Kurs zamknięcia	2 739	77	2,89%
Kurs min.	2 700	45	1,69%
Kurs max.	2 739	38	1,41%
Wolumen obrotu	24 488	3 675	17,66%
Otwarte pozycje	46 540	83	0,18%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 725,7	2 723,0	2 762,7	2 762,7	2,6%	1 751
WIG30	3 539,2	3 535,5	3 583,5	3 583,5	2,6%	1 873
MWIG40	7 571,4	28 272,9	28 432,2	7 672,9	2,2%	244
SWIG80	28 304,6	7 571,4	7 702,3	28 314,5	0,4%	41
WIG-PL	105 273,8	105 273,8	105 979,0	105 979,0	2,4%	2 007
WIG	100 207,8	100 137,9	101 387,5	101 387,5	2,4%	2 051

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	99,9	13 042	5,2%	16,2%
Allegro	32,4	34 233	1,2%	19,6%
Budimex	540,6	13 802	2,7%	15,9%
CCC	180,6	13 911	-1,3%	-1,7%
CD Projekt	276,0	27 575	1,7%	44,2%
Dino	505,6	49 569	0,6%	29,7%
Kęty	876,5	8 604	2,5%	28,4%
KGHM	124,8	24 960	3,6%	8,5%
Kruk	398,0	7 722	4,8%	-4,3%
LPP	14 030,0	26 038	2,7%	-9,8%
mBank	767,0	32 617	5,8%	40,2%
Orange	9,0	11 746	-5,8%	21,5%
Pekao	181,1	47 533	6,2%	31,3%
Pepco	20,0	11 549	2,5%	21,8%
PGE	10,9	24 400	1,1%	79,2%
PKN Orlen	82,5	95 789	-0,9%	74,8%
PKO BP	72,7	90 875	6,1%	21,7%
PZU	61,1	52 796	2,9%	33,4%
Santander Polska	473,2	48 356	3,4%	3,4%
Zabka	21,5	21 470	1,8%	11,5%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	218,6	528	0,3%	28,4%	Inter Cars	559,0	7 920	2,8%	7,3%
AB	95,0	1 379	4,2%	-2,7%	JSW	21,1	2 482	2,0%	2,1%
Amrest	15,8	3 460	1,2%	-15,3%	Lubawa	9,3	1 398	-2,6%	112,4%
Asbis	23,3	1 293	1,2%	26,2%	Millennium	13,8	16 753	4,7%	55,2%
Asseco	188,8	15 670	5,0%	96,3%	Mirbud	13,4	1 473	2,1%	12,6%
Auto	19,7	2 573	2,0%	-0,5%	MoBrok	274,0	963	2,8%	-16,3%
Azoty	22,0	2 182	3,9%	17,6%	Neuca	688,0	3 132	1,2%	-21,2%
Benefit Sys. 3	015,0	9 876	1,2%	4,1%	Newag	70,6	3 177	1,6%	66,9%
Celon	21,6	1 161	-1,1%	-18,5%	Polenergia	59,2	4 571	0,0%	-14,9%
cyber_Folks	161,2	2 286	-1,2%	7,1%	Pracuj	62,0	4 272	6,2%	8,4%
Cyfrowy	16,2	10 348	1,2%	14,4%	Rainbow	133,2	1 938	2,9%	-0,1%
Develia	7,4	3 364	0,7%	33,4%	Selvita	28,7	543	1,1%	-42,0%
Dom Dev.	232,0	5 985	-2,5%	27,3%	Synektik	210,4	1 795	1,4%	5,9%
Enea	18,0	9 535	2,0%	39,4%	Tauron	8,2	14 304	1,2%	117,1%
Eurocash	8,0	1 111	1,8%	11,5%	TEN	82,6	535	1,8%	14,7%
GPW	50,2	2 107	0,5%	24,1%	Text	54,6	1 406	0,6%	-17,0%
Grenewia	2,5	1 437	4,8%	13,9%	Vercom	119,0	2 645	0,8%	-6,7%
Handlowy	114,4	14 947	1,1%	29,0%	Voxel	152,0	1 596	0,9%	20,6%
Huuge	17,9	1 075	-0,3%	3,8%	WP.PL	78,0	2 322	2,8%	-0,4%
ING BSK	306,0	39 811	1,5%	26,7%	XTB	77,5	9 116	5,9%	10,1%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	68,0	-4,9%	-11,1%	6,4%	-8,9%	-20,0%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,6	-3,4%	-7,3%	3,6%	-1,7%	29,6%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	35,6	-12,1%	-9,4%	4,1%	-27,2%	4,5%
CO2 [EUR/t]	72,7	0,4%	-1,5%	4,5%	1,6%	10,2%
Węgiel ARA [USD/t]	103,5	-0,9%	-0,6%	7,9%	-9,2%	-4,5%
Miedź LME [USD/t]	9 819,9	-1,3%	0,3%	2,8%	13,5%	3,2%
Aluminium LME [USD/t]	2 578,1	-0,8%	1,0%	5,7%	2,0%	5,0%
Cynk LME [USD/t]	2 661,3	-0,1%	1,9%	2,5%	-9,9%	-4,5%
Ołów LME [USD/t]	1 994,9	0,8%	2,7%	3,2%	3,6%	-6,5%
Stal HRC [USD/t]	895,0	2,6%	3,6%	6,5%	26,2%	24,8%
Ruda żelaza [USD/t]	94,4	-0,4%	-0,1%	-4,8%	-8,9%	-11,0%
Węgiel koksujący [USD/t]	175,0	0,0%	1,0%	-6,4%	-11,2%	-25,5%
Złoto [USD/oz]	3 327,9	-1,2%	-1,8%	1,2%	26,8%	43,5%
Srebro [USD/oz]	36,0	-0,4%	-3,1%	9,0%	24,4%	24,4%
Platyna [USD/oz]	1 321,8	1,9%	4,6%	25,0%	45,6%	33,8%
Pallad [USD/oz]	1 067,0	-2,0%	0,4%	11,0%	17,3%	9,3%
Bitcoin USD	106 156,5	2,3%	1,7%	1,3%	13,3%	71,5%
Pszonica [USD/bu]	535,3	-3,2%	-2,5%	0,2%	-2,9%	-1,2%
Kukurydza [USD/bu]	416,5	-0,7%	-3,5%	-6,2%	-9,2%	-2,1%
Cukier ICE [USD/lb]	16,4	-1,3%	-0,9%	-5,0%	-6,4%	-11,2%

WIG20



S&P500



INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Ferro

Ferro przyjęło strategię APEX na lata 2025-2028

Cele finansowe:

- w perspektywie 2028 roku spółka chce osiągnąć 1,3 mld PLN przychodów i EBITDA na poziomie 155 mln PLN
- w przypadku dokonania transakcji M&A te wartości mają wzrosnąć do 1,5 mld PLN przychodów i 175 mln PLN EBITDA
- poprzednia strategia z 2022 roku zakładała osiągnięcie w 2026 roku 1,4 mld PLN przychodów i 193 mln PLN EBITDA (bez M&A)
- spółka zakłada, że średnioroczne wydatki inwestycyjne (poza transakcją M&A) nie przekroczą 25 mln PLN
- spółka podtrzymała wcześniej przyjętą politykę dywidendową – dywidenda na poziomie nie niższym niż 50% zysku netto (przy max dług netto/EBITDA na poziomie 2,5)

Główne cele operacyjne:

- głównym wektorem strategii jest zdecydowane przyspieszenie tempa wzrostu skali biznesu i inwestycja w udziały rynkowe, zarówno poprzez wzrost organiczny, jak i M&A
- spółka chce skupić się na ekspansji rynków eksportowych, w tym rozwoju na nich oferty źródeł ciepła, zaznaczeniu obecności na nowych rynkach (dużych lub reprezentujących wysoki potencjał wzrostu) oraz rozwoju marek premium (m.in. w Polsce).
- filarem oferty rynkowej mają być koncepty produktowe dla komfortowego domu z wykorzystaniem trendów i rozwiązań promujących transformację energetyczną (dla kuchni, łazienki, systemów instalacyjnych oraz nowoczesnego ogrzewania i chłodzenia)
- w strategii spółka zaznaczyła nowe obszary klimatyzacji oraz asortymentu związanego z obiegiem wody

Cele strategiczne [mln PLN]

						nowa strategia		poprzednia strategia*
	2021	2022	2023	2024		2028P zarząd	2028P zarząd (M&A)	2026P zarząd
Przychody	830,5	914,9	803,2	783,4		1 300,0	1 500,0	1 400,0
EBITDA	119,5	120,7	117,8	119,0		155,0	175,0	193,0
Zysk netto	107,8	65,4	67,0	72,2				-
marża EBITDA	14,4%	13,2%	14,7%	15,2%		11,9%	11,7%	13,8%
marża netto	13,0%	7,2%	8,3%	9,2%		-	-	-
CAPEX	13,3	25,2	11,5	8,6		=<25 mln PLN średnio	=<25 mln PLN średnio	=<30 mln PLN średnio
M&A	60,0	1,3	4,2	0,0				
dług netto/EBITDA	0,9	1,5	0,8	0,7				

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka, *z IX'2022

Split przychodów [mln PLN]

	2024	2028P	dynamika
Polska	322	470	46%
CZ+SK+RO	344	525	53%
inne kraje	117	305	161%
armatura sanitarna	370	565	53%
instalacje	263	490	86%
źródła ciepła	220	220	0%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

- Spółka zrewidowała w dół swoje poprzednie strategiczne cele finansowe, które już od dłuższego czasu wydawały się nierealistyczne – poprzednią strategię prezentowano po fali „covidowego” popytu na rynku materiałów budowlanych (zarówno w 2023, jak i 2024 odnotowano spadek przychodów r/r).
- Obecny cel przychodowy na 2028 rok także z dzisiejszej perspektywy wydaje się ambitny – spółka zakłada wzrost o >500 mln PLN w 4 lata (z tego za blisko 200 mln PLN wzrostu mają odpowiadać rynki inne niż PL+CZ+SK+RO).
- Jednocześnie spółka zakłada wyraźny spadek rentowności - lata 2023-24 to ok 15% marży EBITDA, cel na 2028 to <12% (wiążemy to m.in. z zakładanymi inwestycjami w udziały rynkowe).

(Krzysztof Pado)

PKN Orlen	Grupa Orlen - w ramach umowy zawartej z Horus Energia - wprowadziła do swojej oferty produkty wyposażone w technologię Multifuel, które mają zastosowanie w nowych i już istniejących instalacjach energetyki rozproszonej, podała spółka. Dzięki temu możliwa jest ich dekarbonizacja poprzez stopniowe zastawienie na zasilanie gazami alternatywnymi. Orlen zgłosił system Multifuel do Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej, a także do europejskiego odpowiednika - EPO. Multifuel to innowacyjne rozwiązanie opracowane przez koncern we współpracy ze spółką Horus Energia, które przyspieszy wykorzystanie paliw alternatywnych w przemyśle, przyczyniając się do redukcji emisji CO2 w tym sektorze. Jego biznesowe zastosowanie sprzyja łagodnej transformacji energetycznej, pozostawiając użytkownikom elastyczność w doborze wykorzystywanych źródeł energii. System wielopaliwowy Multifuel może być stosowany w nowych oraz już pracujących jednostkach wytwórczych, zwiększając sprawność produkcji energii elektrycznej nawet o 5%, podano. – ISBnews
KGHM	Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w maju 61,1 tys. ton i była niższa o 1% rdr. Produkcja miedzi płatnej KGHM wyniosła 59,5 tys. ton, o 4% mniej rdr. Wzrost sprzedaży miedzi został odnotowany w Sierra Gorda, spadek w KGHM International, natomiast w KGHM Polska Miedź sprzedaż utrzymała się na zbliżonym poziomie.
KGHM	KGHM Polska Miedź zawarła kolejny kontrakt z Tele-Foniką Kable na dostawę walcówki miedzianej w latach 2026-2030. Szacowana wartość kontraktu wyniesie od 6,9 mld PLN do maksymalnie 9,7 mld PLN. "Współpraca KGHM i Tele-Foniki Kable jest strategicznym partnerstwem na rzecz transformacji energetycznej polskiej i europejskiej gospodarki. Dzięki wykorzystaniu krajowych zasobów, kompetencji oraz technologii, polski przemysł jest w stanie aktywnie konkurować na europejskim oraz globalnym rynku, oferując nowoczesne i sprawdzone rozwiązania technologiczne" – powiedział Andrzej Szydło, Prezes KGHM Polska Miedź. "Tele-Fonika Kable jest jednym z kluczowych odbiorców walcówki miedzianej produkowanej przez KGHM" - dodał.
PGE	PGE Baltica podpisała z CRIST i jej spółką celową WIKE oraz z Grupą Przemysłową Baltic list intencyjny, który zakłada współpracę przy projektowaniu i budowie jednostek instalacyjnych i serwisowych dla morskich farm wiatrowych. "Zarówno inwestorom, przyszłym operatorom morskich farm wiatrowych, jak również dostawcom i podwykonawcom zależy na tym, aby jak najwięcej polskich firm wzięło aktywny i szeroki udział w łańcuchu dostaw dla morskiej energetyki wiatrowej w Polsce. Żeby osiągnąć satysfakcjonujący wszystkich poziom zaangażowania polskiego przemysłu w budowę morskich farm wiatrowych i tym samym tworzyć odpowiedni łańcuch wartości, musimy działać razem i długofalowo" – powiedział Dariusz Marzec, prezes PGE. Stocznia CRIST jako jedyna w Europie zbudowała trzy jednostki do instalacji morskich farm wiatrowych i kilkanaście statków do serwisowania morskich farm wiatrowych.
Budimex	Oferta Budimeksu została oceniona najwyżej w przetargu GDDKiA na budowę obwodnicy Radomska w ciągu drogi krajowej nr DK42 i DK91 wraz z rozbudową DK 91 i budową mostu na rzece Warcie w województwie łódzkim w podziale na 3 odcinki. Wartość oferty to 174,1 mln PLN netto.
Mirbud	Oferta Mirbudu w postępowaniu w ramach zapytania ofertowego dot. rozbiórki i budowy nowego budynku produkcyjnego wraz z instalacjami i infrastrukturą towarzyszącą w Warszawie okazała się najkorzystniejsza. Wartość oferty wynosi 131,2 mln PLN brutto.
XTB	XTB uruchomiło chat online, który wykorzystuje technologie oparte na sztucznej inteligencji (AI) w komunikacji z klientami, podała spółka. Obecnie chat dostępny jest dla użytkowników w Polsce, Czechach i Portugalii, natomiast w kolejnych tygodniach będzie również uruchomiony na kolejnych rynkach działalności XTB. "Chat jest pierwszym miejscem, w którym nasi klienci mogą zobaczyć, w jaki sposób w praktyce wykorzystujemy technologie oparte na sztucznej inteligencji. Ich zastosowanie pozwoliło nam skrócić czas odpowiedzi na podstawowe pytania do zaledwie kilku sekund. Dzięki temu pracownicy działu wsparcia klienta mogą poświęcić swój czas na indywidualną obsługę użytkowników naszej aplikacji" - powiedział head of AI w XTB Tomasz Gawron. - ISBnews
Enea	Enea upatruje opłacalności inwestycji OZE w hybrydyzacji, chce łączyć fotowoltaikę z farmami wiatrowymi lub magazynami energii - poinformowali przedstawiciele spółki. Enea podpisała we wtorek list intencyjny ze Świętokrzyską Grupą Przemysłową Industria dotyczący współpracy w zakresie wdrażania technologii SMR. "Jeśli chodzi o opłacalność inwestycji OZE, to upatrujemy jej w hybrydyzacji, czyli przede wszystkim w tym, żeby je łączyć, czy to fotowoltaikę z wiatrem, czy fotowoltaikę z magazynem energii. Widzimy też dużą szansę w magazynach energii typu stand alone. Te, które wejdą pierwsze do systemu, będą wygrywały" - powiedział na spotkaniu Arkadiusz Arusztowicz, prezes Enea Nowa Energia.

Enter Air	WZ Enter Air zdecydowało o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy 52,6 mln PLN, czyli 3 PLN na akcję. Na dzień dywidendy wyznaczono 1 lipca, a dzień wypłaty dywidendy wyznaczono na dzień 23 lipca 2025 r.
Marvipol Development	Marvipol Development zawarł transakcje nabycia w celu umorzenia 31.715 sztuk obligacji serii AE i AF. Wartość nominalna nabywanych obligacji wynosi 31,7 mln PLN.
MLP Group	Akcjonariusze MLP Group zdecydowali podczas WZ o przeznaczeniu zysku za 2024 r., wynoszącego 13,13 mln PLN, w całości na zyski zatrzymane, podała spółka.
Bloober Team	Bloober Team zawarł umowę licencyjno-dystrybucyjną z Bandai Namco Europe Entertainment na wyprodukowanie pudełkowej wersji gry oraz dystrybucję tytułu "Cronos: The New Dawn" na platformach PlayStation 5 oraz PC na terytorium Europy, Bliskiego Wschodu i Australii.
PKP Cargo	PKP Cargo zamierza sprzedać na złom ponad 10 tys. wagonów do przewozu węgla - poinformował podczas wtorkowego posiedzenia sejmowej podkomisji stałej do spraw transportu kolejowego wiceprezes Paweł Miłek. "Wystąpiliśmy do sądu o zgodę na sprzedaż 10 tys. 360 wagonów. (...) Warunkiem uczestnictwa w przetargu na te wagony jest dokonanie przedpłaty na 100% wartości tych wagonów i drugi, że te wagony zostaną przeznaczone wyłącznie na złom" - powiedział wiceprezes. Dodał, że wagony te są stare i w złym stanie technicznym. "I tak po tej sprzedaży będziemy mieli nadmiar" - stwierdził.
Inpro	Walne zgromadzenie Inpro zdecydowało o wypłacie dywidendy za rok 2024 w wysokości 0,25 PLN za akcję, czyli łącznie ok. 10 mln PLN. WZA ustaliło dzień 25 lipca 2025 roku jako dzień dywidendy, a dniem jej wypłaty jest 8 sierpnia 2025 roku.
Medinice	Medinice złożyła do U.S. Food and Drug Administration ("FDA") wniosek typu Premarket Notification 510(k) dotyczący urządzenia CoolCryo - podała spółka w komunikacie. Złożenie wniosku rozpoczyna formalną procedurę oceny równoważności CoolCryo względem dopuszczonego urządzenia referencyjnego na rynku amerykańskim.
Digitree	Digitree Group w strategii na lata 2025-2027 zakłada osiągnięcie 150 mln PLN skonsolidowanych przychodów oraz rentowności EBITDA na poziomie 7% skonsolidowanych przychodów w 2027 roku.
Caspar AM	WZ Caspar Asset Management zdecydowało o wypłacie dywidendy w łącznej wysokości 1,0 mln PLN, czyli 0,1 PLN brutto na akcję. Jako dzień dywidendy ustalony został 7 lipca, a dywidenda zostanie wypłacona 21 lipca 2024 roku. Pozostała część zysku netto za 2024 rok, w kwocie 2,4 mln PLN przeznaczona zostanie na kapitał zapasowy spółki
Arlen (IPO)	Arlen, producent odzieży ochronnej dla służb mundurowych, który zadebiutował we wtorek na GPW, chce przejmować za granicą. Spółka ma dwa-trzy cele akwizycyjne, a jedno z przejęć jest bliskie realizacji - poinformował prezes Andrzej Tabaczyński.
Render Cube	Render Cube wyznaczył premierę dodatków do gry "Medieval Dynasty" na 26 czerwca 2025 roku. Cena dodatków, czyli DLC1 pt. Echoes of Nature i DLC2 Soundtrack Vol.2, wynosić będzie odpowiednio 4,99 euro/ dolarów i 5,99 euro/ dolarów.
Energia	Ceny energii dla odbiorców indywidualnych będą zamrożone do końca 2025 roku - poinformował przed posiedzeniem rządu premier Donald Tusk.
KNF	Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego Jacek Jastrzębski ocenił, że poziom oszczędności w Polsce nadal jest niższy niż w najbardziej rozwiniętych gospodarkach unijnych, jednak istotnie rośnie, w związku z czym pole do zagospodarowania przez produkty inwestycyjne też rośnie. "To powoduje, że możemy patrzeć w przyszłość z optymizmem" - powiedział Jacek Jastrzębski podczas wystąpienia podsumowującego XIX Forum Funduszy organizowane przez Izbę Zarządzających Funduszami i Aktywami. "Czasami rynek finansowy ma skłonność do patrzenia na inwestorów jako niewyedykowanych, podejmujących nieracjonalne decyzje. Wysłuchałem dziś z dużym zainteresowaniem prezentacji na temat preferencji inwestycyjnych. Nie ma tam nic, co byłoby fundamentalnie nieracjonalne" - powiedział. "Klienci może nie tak bardzo boją się samego ryzyka inwestycji. Boją się, że zostaną niekoniecznie optymalnie potraktowani przez pośrednika na rynku finansowym" - dodał. Ocenił, że w modelu ochrony konsumenta poszliśmy bardzo daleko w kierunku obowiązków informacyjnych. "Uważamy, że jak powiemy klientowi wszystko, to podejmie on optymalną decyzję. To niestety nie jest prawda" - powiedział Jastrzębski.

"Podczas Forum bardzo mocno unosił się duch konkurencji pomiędzy bankowymi a niebankowymi TFI. Mam wrażenie, że na koniec ostatniej debaty konkluzja była jednak taka, że da się wypracować taki model architektury półotwartej, gdzie bez konfliktu interesów będą oferowane klientom także produkty spoza grupy bankowej" - powiedział.

"Mam nadzieję, że rzeczywiście ten konsensus zostanie znaleziony. Od razu powiem, że rozwiązania typu: zakazać bankom posiadania TFI albo wprowadzić regulacje, które nakazują sprzedaż 50 proc. funduszy pozabankowych, wydają mi się nierealistyczne i stanowiłyby bardzo daleko idącą ingerencję w funkcjonowanie rynku" - dodał.

Mercosur

Umowa handlowa UE z Mercosurem może zostać zaakceptowana tylko wówczas, jeśli zostaną stworzone specjalne mechanizmy ochronne, które zapewnią stabilność rynku rolnego w UE - powiedział we wtorek minister rolnictwa Czesław Siekierski, który przewodniczył posiedzeniu szefów resortów rolnictwa w Luksemburgu.

Minister przypomniał dziennikarzom, że Polska, wraz z Francją, od początku "wypowiadała się negatywnie" o umowie liberalizującej handel z blokiem Mercosur, czyli organizacją zrzeszającą pięć krajów Ameryki Południowej (Argentynę, Boliwię, Brazylię, Paragwaj i Urugwaj).

Mechanizmy ochronne miałyby dotyczyć m.in. konkretnych kategorii produktów szczególnie narażonych na negatywne skutki liberalizacji, np. jaj czy cukru. KE już wcześniej zaproponowała włączenie do umowy specjalnego funduszu socjalnego dla rolników.

KE przedstawi finalny tekst porozumienia państwom członkowskim w lipcu. Aby odrzucić umowę, potrzebne jest utworzenie tzw. mniejszości blokującej, czyli koalicji składającej się z minimum czterech państw, reprezentujących 35% ludności UE.

Motoryzacja

Liczba nowo zarejestrowanych samochodów osobowych w maju w Polsce wyniosła 46.641, tj. wzrosła o 6,8% rdr - wynika z szacunków europejskiego stowarzyszenia producentów motoryzacyjnych ACEA.

Orlen / Unimot

Jak spółki zabezpieczają się przed zawirowaniami na światowych rynkach ropy. Orlen ma mechanizmy pozwalające na elastyczne reagowanie na zmieniające się warunki rynkowe. Również Unimot dostosowuje politykę handlową do zmieniających się trendów. - Parkiet

GTC

GTC nie wypłaci dywidendy. Wbrew spekulacjom węgierski główny akcjonariusz nie forsował wypłaty. - Parkiet

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, 25 czerwca 2025, 07:43 CET/CEST

Nota prawna:

Opracowanie nie jest podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinien być tak interpretowany. BDM nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego raportu ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Materiał ma charakter czysto informacyjny, a podmioty opisujące w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 2025-06-25, 07:43 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 jakakolwiek strategia 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-ryнку>
<https://newconnect.pl/członkowie-animatorzy-ryнку>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.