

Redaktorzy wydania: Andrzej Wodecki / Maciej Bobrowski

KOMENTARZ PORANNY

Ze szczytami przed majówką

WIG20 w czasie wtorkowej sesji poprawił swój szczyt trendu wzrostowego z marca'25, aczkolwiek na koniec sesji bykom tylko rzutem na taśmę udało się utrzymać zielony kolor. Finalnie indeks blue-chipów zyskał 0,2%, zamykając się na poziomie 2810,9 pkt. Najlepiej radziły sobie wczoraj CCC i Kruk, rosnąc o 3-4%. Natomiast po drugiej stronie tabeli notowań znalazły się Alior i Budimex, z 1-2% spadkami. Kolejne historyczne szczyty ustanowiły mWIG40 i sWIG80 ze wzrostem o odpowiednio 0,6% i 0,8%. Nastroje na rynkach zagranicznych także były dobre. DAX zyskał 0,7%, a S&P500 zamknął dzień z 0,6% wzrostem. Amerykańska administracja podąża obecnie ścieżką robienia kolejnych wyłomów w zaprezentowanej wcześniej „szczytowej” wersji polityki celnej – wczoraj pojawiły się informacje o częściowym złagodzeniu cel na tańszy dostawa dla lokalnych producentów samochodów. Dziś rano nastroje na rynkach azjatyckich są mieszane (Nikkei225 na lekkim plusie). Delikatne wzrosty notują kontrakty na DAX, natomiast nieco spadają ich futures na S&P500. Z danych makro na pierwszy plan wysuwają się dziś dane o PKB za 1Q'25 z USA i strefy euro. Rano pojawiły się wskaźniki PMI dla chińskiego przemysłu i usług, oba wypadły poniżej prognoz i poprzednich odczytów. W zaawansowanej fazie jest sezon wynikowy 1Q'25 na Wall Street (dziś poznamy m.in. raporty Microsoftu i Meta) Rano mamy już wyniki kilku czołowych polskich banków za 1Q'25 (Santander, Pekao, mBank) – wszystkie pokazały wyniki powyżej oczekiwań. Jednocześnie dobiega końca sezon publikacji wyników za 4Q'24 - dziś wieczorem ostatnia grupa spółek zapewni inwestorom lekturę na majówkę.

Krzysztof Pado

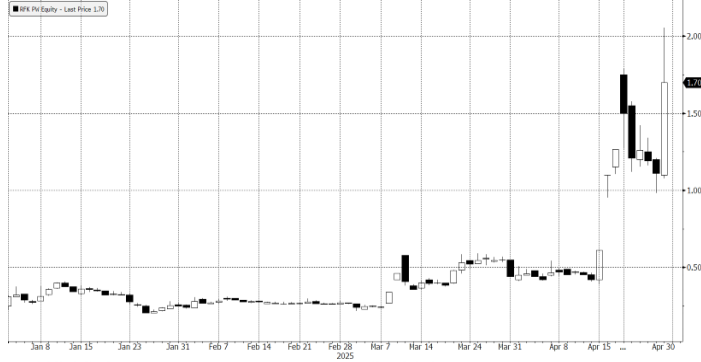
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Enter Air:** Wyniki roczne 2024 – powyżej naszych prognoz i konsensusu [komentarz BDM]
- ATM Grupa:** Wyniki Q4 2024 [komentarz BDM]
- Pekao:** Zysk netto grupy Pekao w 1Q'25 wyniósł 1 685 mln PLN, powyżej konsensusu [tabela BDM]
- Santander:** Zysk netto Santander Bank Polska w 1Q'25 wyniósł 1 734 mln PLN, powyżej oczekiwań [tabela BDM]
- mBank:** Zysk netto grupy mBanku w 1Q'25 wyniósł 705,7 mln PLN, powyżej oczekiwań [tabela BDM]
- XTB:** Spółka szacuje, że w 1Q'25 miała 193,9 mln PLN zysku netto, powyżej konsensusu [tabela BDM]
- AssecoBS:** Emitent miał w 1Q'25; 28,4 mln zł zysku netto, powyżej konsensusu [tabela BDM]
- Molecule:** Wyniki 1Q'25 [tabela BDM]
- PKP Cargo:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 4Q'24 [podsumowanie BDM]
- Cavatina:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 4Q'24 [podsumowanie BDM]
- GTC:** Spółka podała wyniki za 4Q'24 [tabela BDM]
- Celon Pharma:** Spółka ma umowy o dofinansowanie dwóch projektów w ramach KPO i Zwiększania Odporności
- ING:** Bank wypłaci 25,18 PLN dywidendy na akcję; prezesem banku został Michał Bolesławski
- Murapol:** Deweloper wyemitował obligacje o wartości 100 mln PLN
- Murapol:** Deweloper wypłaci jeszcze 1,97 PLN dywidendy na akcję
- Mirbud:** Wybór oferty Mirbudu na budowę budynku Prokuratury Regionalnej w Gdańsku został unieważniony
- Develia:** Develia podpisała przedwstępny umowę kupna Bouygues Immobilier Polska za 66,5 mln EUR
- Bloober Team:** Emitent miał w 2024 r. 21,08 mln PLN zysku netto, wzrost o 680% rdr
- Mercator:** Mercator Medical poprawił wyniki w 2024 roku, liczy na dalsze wzrosty
- Creotech:** Creotech Instruments rozpoczął proces utworzenia nowej spółki
- Decora:** Zarząd chce przeznaczyć 42,2 mln PLN z zysku za '24 na dywidendę
- XTPL:** Oferta XTPL na urządzenie DPS została wybrana przez Sieć Badawczą Łukasiewicz
- Mostostal Zabrze:** Spółka zależna ma umowę o wartości ok. 53,8 mln PLN netto
- Stalprodukt:** Zarząd Stalproduktu rekomenduje wypłatę 6 PLN dywidendy na akcję
- Trakcja:** Trakcja szacuje, że miała w 1Q'25; 6,4 mln PLN EBITDA

WYKRES DNIA

Walory Rafako nadal są w centrum uwagi. Plan dokapitalizowania spółki ogłoszony przez Premiera RP wyprowadził kurs spółki na tegoroczne maksima. Zgodnie z założeniami Rafako ma być elementem krajowego przemysłu zbrojeniowego.

Kurs Rafako (20)



Źródło: Bloomberg

Notowania: wtorek, 29 kwietnia 2025

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 810,9	0,2%	28,2%
WIG30	3 607,1	0,2%	28,6%
mWIG40	7 655,0	0,6%	25,0%
sWIG80	27 819,5	0,8%	17,9%
WIG	100 815,9	0,3%	26,7%
NC Index	240,3	0,3%	4,8%
WIG Banki	16 686,2	-0,2%	35,2%
WIG Bud	8 630,1	-0,1%	27,2%
WIG Chemia	8 654,3	-1,2%	13,2%
WIG Dew	4 968,6	1,7%	19,8%
WIG Energia	3 266,0	2,1%	31,1%
WIG Games	17 196,6	0,6%	22,8%
WIG IT	7 782,5	0,3%	37,2%
WIG Media	7 424,9	1,8%	8,2%
WIG Paliwa	7 549,8	-0,8%	44,6%
WIG Spoż	3 021,6	0,1%	12,2%
WIG Surowce	4 161,2	-0,5%	8,9%
WIG Odzież	12 497,2	0,8%	13,0%

DAX	22 425,8	0,7%	12,6%
FTSE100	8 463,5	0,5%	3,6%
CAC40	7 555,9	-0,2%	2,4%
BUX	92 882,1	-0,1%	17,1%
S&P500	5 560,8	0,6%	-5,5%
DJIA	40 527,6	0,7%	-4,7%
Nasdaq Comp	17 461,3	0,5%	-9,6%
Bovespa	135 093,0	0,1%	12,3%
Nikkei225	35 840,0	0,4%	-10,2%
Shanghai Comp.	3 286,7	-0,1%	-1,9%
S&P/ASX 200	8 070,6	0,9%	-1,1%
EUR/PLN	4,27	0,0%	-0,3%
USD/PLN	3,75	0,3%	-9,2%
CHF/PLN	4,55	-0,2%	0,0%
EUR/USD	1,14	-0,3%	10,0%
USD/JPY	142,33	0,2%	-9,5%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 807	30	1,08%
Kurs zamknięcia	2 797	5	0,18%
Kurs min.	2 779	2	0,07%
Kurs max.	2 822	11	0,39%
Wolumen obrotu	20 833	2 974	16,65%
Otwarte pozycje	47 269	-19	-0,04%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 815,4	2 798,0	2 838,5	2 810,9	0,2%	1 407
WIG30	3 611,0	3 592,0	3 639,4	3 607,1	0,2%	1 536
MWIG40	7 633,4	27 567,8	27 819,5	7 655,0	0,6%	250
SWIG80	27 570,3	7 617,4	7 670,7	27 819,5	0,8%	71
WIG-PL	105 728,1	105 424,6	105 728,1	105 428,6	0,3%	1 730
WIG	100 833,0	100 370,1	101 485,2	100 815,9	0,3%	1 757

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	106,1	13 852	-1,5%	23,4%
Allegro	33,5	35 412	-0,3%	23,7%
Budimex	640,0	16 339	-1,0%	37,2%
CCC	244,5	18 833	3,5%	33,0%
CD Projekt	233,9	23 369	2,5%	22,2%
Dino	536,4	52 589	0,6%	37,6%
Kęty	861,0	8 409	0,8%	26,2%
KGHM	124,5	24 900	-0,6%	8,3%
Kruk	403,8	7 832	2,9%	-2,9%
LPP	15 600,0	28 952	-0,6%	0,3%
mBank	865,4	36 777	-0,3%	58,2%
Orange	9,7	12 701	0,7%	31,4%
Pekao	192,6	50 552	0,1%	39,7%
Pepco	18,1	10 423	2,0%	9,9%
PGE	8,3	18 569	2,5%	36,3%
PKN Orlen	68,7	79 792	-0,9%	45,6%
PKO BP	75,8	94 800	0,0%	26,9%
PZU	59,9	51 708	0,7%	30,6%
Santander Polska	601,6	61 477	-0,9%	31,5%
Żabka	22,2	22 190	0,0%	15,3%

mWIG40										Surowce						
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	224,0	541	-2,3%	31,6%	Inter Cars	570,0	8 076	-0,2%	9,4%	Ropa Brent [USD/bbl]	63,6	-3,4%	-5,6%	-14,9%	-14,8%	-27,6%
AB	103,0	1 495	3,0%	5,5%	JSW	24,4	2 862	0,1%	17,7%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,4	6,0%	11,7%	-18,5%	-7,5%	68,7%
Amrest	17,4	3 820	0,7%	-6,5%	Lubawa	10,2	1 533	-4,9%	133,0%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	32,0	-1,4%	-6,7%	-21,4%	-34,6%	14,2%
Asbis	26,6	1 476	0,8%	44,0%	Millennium	15,0	18 172	0,5%	68,3%	CO2 [EUR/t]	64,1	-0,7%	0,7%	-3,8%	-10,4%	-0,1%
Asseco	155,0	12 865	-0,3%	61,1%	Mirbud	14,3	1 573	-1,4%	20,3%	Węgiel ARA [USD/t]	93,0	0,9%	-9,1%	-10,7%	-18,4%	-8,2%
Auto	20,0	2 610	0,6%	0,9%	MoBrok	286,5	1 006	-0,9%	-12,5%	Miedź LME [USD/t]	9 430,2	0,3%	0,8%	-2,4%	9,0%	-6,3%
Azoty	20,8	2 063	-1,3%	11,2%	Neuca	729,0	3 317	0,6%	-16,5%	Aluminium LME [USD/t]	2 435,3	1,5%	3,8%	-3,3%	-3,6%	-4,8%
Benefit Sys. 3	270,0	9 796	2,0%	13,0%	Newag	67,9	3 056	-1,9%	60,5%	Cynk LME [USD/t]	2 614,9	0,7%	2,4%	-7,8%	-11,5%	-10,9%
Celon	26,7	1 435	2,5%	0,8%	Polenergia	65,6	5 066	0,3%	-5,7%	Ołów LME [USD/t]	1 965,7	0,7%	3,0%	-0,9%	2,1%	-10,5%
cyber_Folks	159,6	2 263	3,1%	6,0%	Pracuj	59,9	4 089	1,5%	4,7%	Stal HRC [USD/t]	880,0	-6,8%	-6,4%	-1,1%	24,1%	6,3%
Cyfrowy	18,5	11 822	1,0%	30,7%	Rainbow	144,3	2 100	0,7%	8,2%	Ruda żelaza [USD/t]	99,8	-0,1%	0,0%	-2,2%	-3,7%	-10,0%
Develia	7,4	3 387	0,8%	34,3%	Selvita	33,9	642	-3,7%	-31,5%	Węgiel koksujący [USD/t]	183,0	-1,1%	-0,8%	4,3%	-7,1%	-29,5%
Dom Dev.	220,0	5 676	2,6%	20,7%	Synektik	224,0	1 911	4,1%	12,8%	Złoto [USD/oz]	3 304,2	-1,2%	-2,3%	5,8%	25,9%	44,5%
Enea	14,4	7 602	1,5%	11,2%	Tauron	6,0	10 533	2,8%	59,9%	Srebro [USD/oz]	32,8	-1,0%	1,0%	-3,6%	13,6%	24,9%
Eurocash	11,0	1 529	0,7%	53,5%	TEN	96,5	625	-0,4%	34,0%	Platyna [USD/oz]	980,9	-0,9%	2,2%	-1,7%	8,1%	4,6%
GPW	48,4	2 032	1,3%	19,7%	Text	53,9	1 387	1,4%	-18,2%	Pallad [USD/oz]	933,5	-1,8%	-0,1%	-6,7%	2,6%	-2,0%
Grenovia	2,7	1 529	0,4%	21,2%	Vercom	118,6	2 636	2,4%	-7,0%	Bitcoin USD	94 990,8	0,5%	4,2%	15,3%	1,4%	58,7%
Handlowy	118,8	15 522	-0,7%	33,9%	Voxel	144,4	1 517	1,0%	14,6%	Pszennica [USD/bu]	508,5	-1,4%	-5,0%	-5,3%	-7,8%	-13,1%
Huuge	18,5	1 110	0,8%	7,2%	WP.PL	90,0	2 680	1,9%	14,9%	Kukurydza [USD/bu]	461,8	-2,9%	-2,9%	1,0%	0,7%	5,1%
ING BSK	337,5	43 909	0,1%	39,8%	XTB	78,9	9 274	-1,7%	12,0%	Cukier ICE [USD/lb]	17,5	-1,7%	-2,3%	-6,0%	0,2%	-7,7%

WIG20

WIG20 Index - Last Price 2810.88 0.20%
WIG20 Index - Moving Average (Simple, 50.0) (WIG20) 2657.45
WIG20 Index - Moving Average 200 Day 2410.97 0.06%



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Enter Air

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'24.

Wyniki za 4Q'24 [mln PLN]

	4Q'23	4Q'24	zmiana r/r	4Q'24P BDM	odchyl.	4Q'24P kons.	odchyl.	2023	2024	zmiana r/r
Przychody	543,9	572,7	5,3%	553,7	3,4%	556,8	2,9%	2 625,9	2 926,3	11,4%
Wynik brutto ze sprzedaży	-7,1	38,6	---	2,7	1329,0%	---	---	221,6	319,5	44,2%
EBITDA MSSF 16	37,2	140,1	276,2%	52,0	169,4%	46,9**	198,7%	405,2	584,6	44,3%
EBIT	-24,9	18,2	---	-20,9	---	-25,6	---	166,2	260,7	56,9%
Wynik brutto	79,9	-117,1	---	---	---	---	---	240,5	76,6	-68,1%
Wynik netto	66,0	-95,8	---	-133,0	---	-125,4	-23,6%	196,4	65,6	-66,6%
Wynik netto adj.*	-64,0	16,9	---	-12,0	---	---	---	69,7	129,3	85,4%
Marża brutto ze sprzedaży	-1,3%	6,7%	8,0%	0,5%	---	---	---	8,4%	10,9%	2,5%
Marża EBITDA	6,8%	24,5%	17,6%	9,4%	---	8,4%	---	22,3%	18,2%	-4,0%
Marża EBIT	-4,6%	3,2%	7,7%	-3,8%	---	-4,6%	---	6,3%	8,9%	2,6%
Marża zysku netto	12,1%	-16,7%	-28,9%	-24,0%	---	-22,5%	---	7,5%	2,2%	-5,2%
Marża zysku netto adj.*	-11,8%	2,9%	14,7%	-2,2%	---	---	---	2,7%	4,4%	1,8%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP; *Zysk netto adj. oczyszczony o różnice kursowe **EBITDA kons. Odnosi się do EBITDA liczonej jako zysk (strata) przed opodatkowaniem + koszty odsetek + koszty amortyzacji. Według tej formuły EBITDA w 4Q'24 wynosiła 46,6 mln PLN. Autorem prognoz OPUBLIKOWANYCH 24.01.2025 jest Krzysztof Tkocz.

Spółka w 2024 roku odnotowała wzrost przychodów netto ze sprzedaży o 11,4% (2 926,3 mln PLN vs 2 625,9 mln PLN), co wynika z większej ilości lotów obsługiwanych przez emitenta w ubiegłym roku (+9,7% r/r).

Przychody w 4Q'24 wzrosły do 572,7 mln PLN vs 543,9 mln PLN w 4Q'23 (+5,3%) i vs 553,7 mln PLN P BDM. Wśród kosztów rodzajowych największy wzrost został odnotowany w przypadku amortyzacji, który to koszt związany jest z powiększeniem floty o 5 nowych samolotów w 2024r.

Na wynik brutto na sprzedaży oprócz wyższych niż pierwotnie zakładaliśmy przychodów o ok. 20 mln PLN pozytywnie wpłynęły niższe koszty paliwa – zużycie materiałów i energii w 4Q'24 174,7 mln PLN vs 246,6 mln PLN P BDM

Ujemne saldo finansowe grupy pod wpływem zwiększonych kosztów leasingu (powiększenie floty) oraz ujemnych różnic kursowych z wyceny bilansowej -63,6 mln PLN w 2024r; -112,7 mln PLN w 4Q'24.

EBITDA grupy liczona jako zysk operacyjny powiększony o koszty amortyzacji w 4Q'24 wyniosła 140,1 mln PLN, co oznacza wzrost +276,2% vs 37,2 mln PLN w 4Q'23 oraz vs 52 mln PLN P BDM. Wysoki koszt amortyzacji w 4Q wynikał z powiększenia floty Grupy.

Zysk netto Enter Air w 4Q'24 wyniósł -95,8 mln PLN vs 66 mln PLN w 4Q'23, natomiast wynik oczyszczony o różnice kursowe z wyceny bilansowej = Zysk netto adj. 4Q'24; 16,9 mln PLN vs -64 mln PLN w 4Q'23

W liście do akcjonariuszy zaznaczono, że obecnie spółka zbiera owoce dobrych decyzji inwestycyjnych w czasach kryzysu, wzrostu dochodu rozporządzalnego wyżu demograficznego lat'80 oraz poprawy struktury sezonowości, gdyż biura turystyczne notują wzmożony ruch nawet w sezonie niskim.

Jak zaznacza członek zarządu w liście do akcjonariuszy zawartym w raporcie rocznym, początek 2025 roku przyniósł kontynuację silnego popytu na przeloty urlopowe i jeżeli sytuacja geopolityczna pozostanie relatywnie stabilna wówczas będziemy mieli do czynienia z kolejnym dobrym rokiem w Enter Air.

Zgodnie z raportem rocznym, zarząd chce zaproponować WZ wypłatę dywidendy w kwocie 3,00 PLN / akcję vs 4,40 PLN w roku 2023, co oznacza przeznaczenie 100% zysku za ten rok oraz części kapitału zapasowego.

Telekonferencja wynikowa z udziałem zarządu Grupy Enter Air odbędzie się dzisiaj 30.04.2025 o godz. 10:00 (Andrzej Wodecki)

ATM Grupa

Spółka opublikowała dane za Q4 2024.

Wyniki ATM Grupa w Q4 2024 na tle wcześniejszych naszych oczekiwań [PLN m]

	Q4 23	Q4 24	y/y	2023	2024	y/y	Q4 24E	y/y
Przychody	62,9	55,9	-11%	235,5	246,5	5%	58,1	96%
produkcja tv i filmowa	39,3	33,9	-14%	148,3	153,4	3%	36,6	93%
zarządzanie aktywami trw.	17,0	18,9	12%	70,7	80,4	14%	18,6	102%
działalność deweloperska	6,3	2,8	-55%	15,3	11,6	-24%	2,6	111%
inne	0,3	0,3	-10%	1,2	1,2	-2%	0,4	76%
EBITDA	16,1	11,1	-31%	61,3	60,9	-1%	11,8	95%
EBITDA skor.	14,9	10,3	-31%	55,7	56,3	1%	11,6	88%
produkcja tv i filmowa *	3,3	1,6	-52%	19,8	21,9	10%	3,3	47%
zarządzanie aktywami trw.	7,6	7,6	-1%	31,8	33,0	4%	7,9	96%
działalność deweloperska	2,2	1,6	-28%	4,4	2,1	-51%	0,6	244%
inne	1,9	-0,4		-0,3	-0,7		-0,2	195%
EBIT	10,1	5,1	-50%	36,8	36,7	0%	5,0	101%
Saldo finansowe	-0,5	-0,3		-2,3	-1,4		-0,4	92%
Udział w wyniku jedn. zależnych	-0,5	-0,2		2,5	-0,4		-1,9	11%
Wynik brutto	9,1	4,5	-50%	37,0	35,0	-6%	2,8	164%
Wynik netto przypisany akcjonariuszom	6,4	3,3	-48%	27,1	26,8	-1%	2,1	157%
Przychody: produkcja tv + zarządzanie	56,3	52,8	-6,2%	219,0	233,8	6,7%	55,2	96%
EBITDA skor.: produkcja tv + zarządzanie	10,9	9,1	-16,1%	51,6	54,9	6,3%	11,2	82%

* Amortyzacja aktywów programowych w 2024 roku wyniosła w 4,8 mln PLN (w Q4 2024 było to niespełna 1,1 mln PLN). W 2023 roku amortyzacja aktywów programowych to 5,6 mln PLN (w Q4 2023 rozpoznano kwotę niespełna 1,2 mln PLN).

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

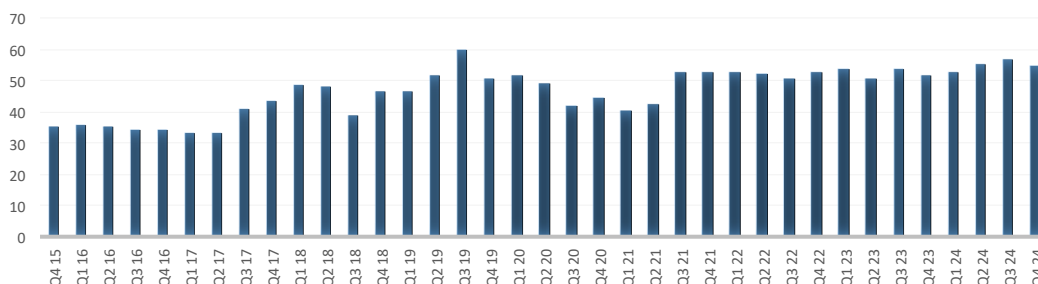
Końcówka 2024 roku nie była udana dla spółki. Zaprezentowane dane są słabsze na poziomie EBITDA skor. oraz EBIT wobec naszych wcześniejszych oczekiwań. Raport za Q4 2024 wskazał na erozję r/r EBITDA względem Q4 2023 o 31%. EBIT w Q4 2024 spadł z 10,1 mln PLN do 5,1 mln PLN. Finalnie na poziomie netto spółka wypracowała zysk w kwocie 3,3 mln PLN.

W ujęciu segmentów na uwagę zwraca wyjątkowo niski wynik w dywizji produkcja tv i filmowa (historycznie jeden ze słabszych okresów kwartalnych dla ATM Grupa). W segmencie zarządzanie aktywami trwałymi spółka w Q4 2024 wykazała płaski odczyt r/r na poziomie EBITDA skor. Łącznie w Q4 2024 z działalności audiowizualnej (suma segmentu produkcji telewizyjnej i filmowej oraz segmentu zarządzania aktywami trwałymi) odczyt EBITDA skor. wyniósł 9,1 mln PLN (-16,1% r/r). W ujęciu całego 2024 roku EBITDA skor. z działalności audiowizualnej wyniosła 54,9 mln PLN (+6,3% r/r).

Z bieżącej perspektywy podtrzymujemy naszą średnioterminową ścieżkę wynikową na rok 2025 zaprezentowaną w ostatnim raporcie analitycznym (Kupuj z ceną docelową 4,95 PLN, 2025-04-25).

Maciej Bobrowski

Historyczne odczyty skor. EBITDA LTM z działalności audiowizualnej
(suma segmentu produkcji tv i filmowej oraz zarządzania aktywami trwałymi)



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Pekao

Bank podał wyniki za 1Q'25.

Wyniki za 1Q'25 [mln PLN]

	1Q2025	konsensus	różnica	1Q2024	rdr	4Q2024	kdk
Wynik odsetkowy	3414	3376	1,0%	3 085	10,7%	3461	-1,4%
Wynik z prowizji	732	706	4,0%	668	9,6%	776	-5,7%
Koszty operacyjne	1636	1648	-1,0%	1 477	10,8%	1428	14,6%
Saldo rezerw	-153	-218	-30,0%	-181	-15,5%	-272	-43,8%
Zysk netto	1685	1528	10,0%	1 517	11,1%	1612	4,5%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Santander Bank Polska

Bank podał wyniki za 1Q'25.

Wyniki za 1Q'25 [mln PLN]

	1Q2025	konsensus	różnica	1Q2024	rdr	4Q2024	kdk
Wynik odsetkowy	3598	3638	-1,1%	3 387	6,2%	3625	-0,7%
Wynik z prowizji	748	738	1,5%	729	2,7%	726	3,1%
Koszty ogółem	1490	1494	-0,3%	1 321	12,7%	1167	27,6%
Saldo rezerw	-252	-250	0,8%	-232	8,7%	-75	235,0%
Zysk netto	1733,6	1618,4	7,1%	1 565	10,8%	913	89,8%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP

mBank

Bank podał wyniki za 1Q'25.

Wyniki za 4Q'24 [mln PLN]

	1Q2025	konsensus	różnica	1Q2024	rdr	4Q2024	kdk
Wynik odsetkowy	2439	2460	-0,9%	2 340	4%	2513	-3%
Wynik z prowizji	503	513	-1,9%	484	4%	497	1%
Koszty ogółem	1026	1056	-2,8%	889	16%	905	13%
Saldo rezerw	-165	-182	-9,0%	-48	244%	-175	-6%
Wynik netto	705,7	621,8	13,5%	263	169%	986	-28%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP

XTB

Spółka podała wstępne wyniki za 1Q'25

Wyniki za 1Q'25 [mln PLN]

	1Q2025	kons.	różnica	r/r	q/q
Przychody	580,3	538,2	8%	4%	25%
EBIT	264,5	236,4	12%	-25%	34%
zysk netto j.d.	193,9	179,6	8%	-36%	2%
marża EBIT	46%	45%	0,82	-17,56	3,01
marża netto	33%	34%	-0,73	-21,05	-7,53

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP

Pierwszy kwartał 2025 roku był udany dla XTB pod kątem pozyskiwania nowych klientów. Do grona użytkowników aplikacji i platformy XTB dołączyło ponad 194 tys. nowych inwestorów (+49,8% rdr). Na koniec marca 2025 r. XTB miało 1,54 mln klientów.

Liczba aktywnych klientów wzrosła do rekordowego poziomu 735,4 tys. (+76,5% rdr) wobec 416,6 tys. na koniec 1Q'24.

Asseco BS

Spółka podała wyniki za 1Q'25

Wyniki za 1Q'25 [mln PLN]

	1Q2025	kons.	różnica	r/r	q/q
Przychody	108	109,1	-1,0%	8%	-14%
EBITDA	40	39,4	1,7%	10%	-21%
EBIT	30,2	29,2	3,6%	13%	-26%
zysk netto j.d.	28,4	26,2	8,3%	18%	-29%
marża EBITDA	37,0%	36,1%	0,97	0,57	-3,32
marża EBIT	28,0%	26,7%	1,25	1,26	-4,31
marża netto	26,3%	24,0%	2,26	2,22	-5,66

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP

"Wzrost przychodów wynika z poprawy sprzedaży produktów własnych Asseco Business Solutions zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym" - napisano w raporcie.

Podano, że koszty działalności operacyjnej (bez COGS) wzrosły w tym samym czasie o 7,7 proc., natomiast wartość odsprzedanych towarów i usług obcych (COGS) spadła o 12,5 proc., co miało wpływ na wzrost rentowności EBIT.

ZWZ Asseco Business Solutions zdecydowało o wypłacie dywidendy w wysokości 3,30 PLN na akcję - podała spółka w komunikacie. Łącznie na ten cel trafi 110,28 mln PLN.

Pozostała część zysku netto za 2024 r. w kwocie 4,7 mln PLN trafi na kapitał zapasowy.

ZWZ ustaliło dzień dywidendy na dzień 22 maja 2025 roku oraz termin wypłaty dywidendy na dzień 5 czerwca 2025 roku.

W 2024 roku akcjonariusze Asseco BS zdecydowali o wypłacie 2,6 PLN dywidendy na akcję.

Molecure

Spółka podała wyniki za 1Q'25.

Wyniki za 1Q'25 [mln PLN]

	1Q2025	kons.	różnica	r/r	q/q
Przychody	0,6	0,5	20%	1900%	-60%
EBITDA	-4,7	-5,0	-6%	-28%	-49%
EBIT	-5,5	-5,9	-6%	-24%	-48%
zysk netto j.d.	-5,2	-5,5	-5%	-24%	-50%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP

PKP Cargo

Podsumowanie konferencji wynikowej po 4Q'24

Płynność

-obecny stan środków pozwala na prowadzenie bieżącej działalności

Proces restrukturyzacyjny/sanacja

-nadal duża część kosztów ma charakter stały

-2,8 mld PLN zobowiązań (z 5,7 mld PLN) jest ujęte w spisie wierzytelności

-spółka musi przedstawić długoterminowy plan rozwoju spółki

-plan restrukturyzacyjny będzie dokumentem jawnym

-po złożeniu planu będzie trwał proces wypracowania porozumienia z wierzycielami, nie zakończy się on raczej w 2025 roku

-zakładana dalsza konsolidacja grupy kapitałowej

-zakładana koncentracja na przewozach specjalistycznych przy ograniczeniu aktywności w schyłkowych lub nisko marżowych obszarach

-obszarem dezinwestycji będzie m.in. tabor (węglarki) i nieruchomości

-konieczne są inwestycje w nowy tabor a sprostać budowie udziałów w rynkach specjalistycznych

-zakładane wdrożenie systemu wynagrodzeń opartego o kontrybucje do wyników/wartości spółki

Emisja akcji

-nie jest rozważane obecnie dokapitalizowania, nie są prowadzone w tym zakresie rozmowy z wierzycielami

-kurs akcji jest poniżej nominalu, co utrudnia rozważanie takiego scenariusza

CAPEX

-w 2025 roku inwestycje ograniczone przez proces sanacyjny

Tabor

-odpis aktywów w 4Q'24 jest skorelowany ze spadkiem poziomu sprzedaży w ostatnich latach

-75% taboru spółki przystosowane jest do przewozów węgla, część z tego taboru nie będzie remontowana w następnych latach ze względu na niedostosowanie do struktury przychodów

-niewykorzystywany tabor ponosi koszty dostępu do infrastruktury

-część taboru węglowego będzie wykorzystana do przewozu kruszywa a część będzie podlegać dezinwestycji

-decyzje o dezinwestycji muszą być poprzedzone zgodą zarządcy i sędziego komisarza

Zatrudnienie

-obecnie spółka nie realizuje już zwolnień grupowych

-kontynuowane są naturalne odejście (wiek emerytalny), co wpłynie będzie na spadek zatrudnienia w 2025 roku

-wynagrodzenia w 2025 – będą widoczne efekty redukcji zatrudnienia

-w 2024 zostały rozliczone koszty redukcji zatrudniania, obecnie pozostały do uregulowania gł. koszty związane z jubileuszami

Rynek

-liczba przewoźników w ostatnich latach wzrosła, rynek nie rósł, istotny wzrost konkurencji na lokalnych i specjalistycznych rynkach

-spółka chce w 2025 roku zatrzymać spadek udziałów rynkowych

-w 2025 chce zatrzymać trend spadku przychodów

-spółka chce inwestować w segmenty rynku, które są najbardziej marżowe

-celem spółki nie jest prowadzenie agresywnej polityki cenowej

Decyzja węglowa

-spółka jest w procesie przygotowania dokumentacji do rozmów ze Skarbem Państwa o odszkodowaniu

(Krzysztof Pado)

Cavatina

Podsumowanie konferencji wynikowej po 4Q'24

Bilans

- 13% zadłużenia finansowego jest na stałym stopie
- ruch o 100 pb to ok 20 mln PLN oszczędności na kosztach finansowych w skali roku
- projekty mieszkaniowe w 2025 roku powinny generować dodatni cash flow

Portfolio biurowe

- spółka chce skoncentrować się na zarządzaniu portfelem gotowych projektów selektywne podejście do nowych projektów
- spółka chce przekroczyć 97-98% poziomu najmu do końca 2025 roku (88% na koniec 2024)
- zdaniem spółki nie ma obecnie konkurencji nowej podaży na rynku (spółka posiada wolne powierzchnie gł. we Wrocławiu i Katowicach)
- wynik ze sprzedaży z najmu i aranżacji szacowany w 2025 roku jest na 80-85 mln PLN (vs 69 mln PLN w 2024 roku)
- 37 mln EUR to docelowy NOI po pełnym wynajęciu
- wysoki poziom service charge w 2024 roku - dynamika service charge wyprzedza przychody z najmu, należy też brać pod uwagę inflację tych kosztów (service nie jest objęty także wakacjami czynszowymi – zwykle trwają ok 6-10 mcy, przy czym wakacje są zwykle amortyzowane na cały okres najmu)
- spółka nie jest w żadnym procesie sprzedaży
- na rynku widać lekkie ożywienie, część transakcji jest wymuszonych, spółka czeka na lepsze ceny
- zdaniem spółki przy wycenie <10 tys PLN/GLA projekty są wycenione poniżej dzisiejszej wartości odtworzeniowej (grunt + koszt budowy + inne koszty)

Nieruchomości w budowie

- projekty mieszkaniowe reklasyfikowane są na zapas po uzyskaniu PnB
- Quorum 400 mln PLN (1Q'25 przesunięcie do zapasów), Grundmanna ok 40 mln PLN (2Q'25), Wima A 85-90 mln PLN (prawd. 2Q'25),

Mieszkania

- w 2024 roku spółka sprzedała 321 lokali
- w okresie XII'24-IV'25 spółka uzyskała PnB dla Belg II, Grundmanna, Quorum
- spółka zadowolona z początkowej sprzedaży Belg II i Quorum
- spółka powinna do końca 1H'25 otrzymać PnB dla Wima A
- Chmielna 75 ma potencjał 500 lokali (wcześniej zakładano 749, lokalne władze nie były przychylne tak dużemu projektowi, szacunkowa wartość pozostała bez większych zmian), spółka chce do końca 2025 roku uzyskać PnB
- 100 mieszkań (Belg I) za ok. 50 mln PLN przekazane zostało w 1Q'25
- spółka chciałaby przekazać 550 lokali w całym 2025 roku
- w 2026 roku przekazania pozostałych mieszkań ukończonych w 2025 (ok 100 lokali) oraz z projektu Belg II, możliwe także ukończenie Grundmanna
- 2,2 mld PLN szacunkowe łączne wpływy z projektów w realizacji i pipeline w 2024-2028- > 0,1 mld wpływów od klientów zrealizowane do końca 2024, CAPEX do poniesienia ok. 0.7 mld PLN
- spółka widzi możliwość do redukcji ceny mieszkań (5-10%) w razie potrzeby, priorytetem jest uwolnienie cash flow
- rozpoznanie fee na sprzedaży mieszkań – w trakcie realizacji wszystkie koszty są kapitalizowane, po PnU nie ma kapitalizacji (będzie dodatkowa linia w RZiS lub w notach)

(Krzysztof Pado)

GTC

Spółka podała wyniki za 4Q'24

Wyniki za 4Q'24 [mln PLN]

	4Q2024	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2024	rdr
Przychody	48,1	47,3	2%	0%	3%	187,5	2%
EBIT	26,4	25,5	4%	7%	24%	102,6	127%
zysk netto j.d.	11,0	13,4	-18%	-39%	17%	50,9	385%
marża EBIT	55%	54%	100%	3,53	937%	55%	30,02
marża netto	23%	28%	-540%	-14,35	278%	27%	21,42

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP

PKN Orlen

Rozpoczął się nabór wniosków o dofinansowanie w trzecim konkursie NEON, czyli nowej odsłonie Wspólnego Przedsięwzięcia Orlen i Narodowego Centrum Badań i Rozwoju. Budżet konkursu wynosi prawie 200 mln PLN.

Orlen i NCBR dzięki konkursowi NEON III zamierzają znaleźć partnerów wśród przedsiębiorstw, instytucji naukowych i technologicznych. Podmioty te wesprą m.in. rozwój nowych lub udoskonalonych systemów i technologii z obszarów będących w spektrum zainteresowania ORLEN, zgodnie z nową Strategią 2035.

CCC	Grupa CCC w 2024 roku wypracowała najwyższy w historii swojej działalności poziom zysku netto – wyniósł on 1023 mln PLN i był wyższy rdr o blisko 1,1 mld PLN. Aspiracją grupy na 2025 rok jest 12 mld PLN przychodów i rentowność EBITDA na poziomie 20% W całym 2024 roku Grupa CCC odnotowała historycznie rekordowe przychody na poziomie 10,3 mld PLN (+9%), przy marży brutto wyższej rdr o 4 p.p. Pozwoliło to na wygenerowanie wyniku operacyjnego na poziomie 1,0 mld PLN, co stanowi ponad 460% wzrostu rdr oraz 1,6 mld PLN zysku EBITDA (+110%). "Ubiegły rok był dla nas czasem intensywnych i głębokich zmian w Grupie. Z jednej strony cieszy nas poprawa wyników, ale to na pewno nie jest nasze ostatnie słowo. W 2025 roku naszą aspiracją jest osiągnięcie 12 mld PLN przychodu i rentowności EBITDA na poziomie 20%" – powiedział Dariusz Milek, prezes Grupy CCC. Grupa CCC w czwartym kwartale 2024 (okres listopad 2024 – styczeń 2025) osiągnęła trzykrotny wzrost zysku operacyjnego i blisko dwukrotnie wyższy, sięgający 448 mln PLN, wynik EBITDA. Grupa odnotowała wzrost przychodów i dalsze umocnienie marży brutto.
CCC	Modivo, spółka zależna CCC, podpisała z Bankiem Pekao dokumentację kredytową wydłużającą okres dostępności wielocelowego limitu kredytowego z dnia 26 października 2017 roku do łącznej kwoty 260 mln PLN na okres miesiąca, to jest do dnia 29 maja 2025 r. "Niniejszy okres jest niezbędny do przygotowania kolejnego aneksu przedłużającego limit kredytowy na okres kolejnych miesięcy, o zawarciu którego Emitent poinformuje kolejnym raportem" - napisano w komunikacie.
Celon Pharma	Celon Pharma podpisał umowy o objęcie wsparciem dwóch projektów spółki w ramach Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności. Spółka otrzyma dofinansowanie na dwa projekty w kwocie do 10,69 mln PLN na jeden projekt oraz do 11,26 mln PLN na drugi projekt.
ING Bank Śląski	Zwyczajne Walne Zgromadzenie ING Banku Śląskiego zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę z zysku za 2024 roku kwoty 3,28 mld PLN, co daje 25,18 PLN na akcję. Prezesem banku od wtorku jest Michał Bolesławski, który zastąpił na tym stanowisku Brunona Bartkiewicza. Kwota przeznaczona na dywidendę stanowi 75 proc. zysku ING Banku Śląskiego za 2024 r. Bank ocenił, że dywidenda na takim poziomie uwzględni zarówno obecną sytuację finansową i kapitałową, jak i jego plany rozwoju. Akcjonariusze ustalili, że dniem dywidendy jest 6 maja, a dniem jej wypłaty 12 maja 2025 roku.
Murapol	Murapol wyemitował 10.000 obligacji zwykłych na okaziciela o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 100 mln PLN. Obligacje zostały wyemitowane w ramach programu emisji o wartości do 500 mln PLN. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej wynoszącej WIBOR 3M powiększonej o marżę w wysokości 4,00 proc. w skali roku. Dzień wykupu obligacji będzie przypadał na 29 kwietnia 2028 roku. Walne zgromadzenie Murapolu zdecydowało o przeznaczeniu kwoty 80,4 mln PLN na wypłatę dywidendy, co daje 1,97 PLN dywidendy na akcję. Łącznie z wcześniej wypłaconą zaliczką, Murapol na dywidendę za 2024 r. przeznaczy 200,3 mln PLN. Dniem dywidendy będzie 20 czerwca, a jej wypłata nastąpi 24 czerwca 2025 r. W listopadzie spółka wypłaciła zaliczkę na poczet dywidendy w wysokości 2,94 PLN na akcję.
Mirbud	Wybór oferty Mirbudu na zamówienie publiczne "Budowa budynku Prokuratury Regionalnej w Gdańsku wraz z zagospodarowaniem terenu" został unieważniony. Jak podano, zamawiający dokonał unieważnienia wyboru oferty Mirbudu oraz dokona ponownego badania i oceny ofert.
Develia	Develia podpisała przedwstępną umowę kupna 100% Bouygues Immobilier Polska, oddziału francuskiego dewelopera Bouygues Immobilier. Cena sprzedaży to 66,5 mln EUR. Dzięki przejęciu Develia zwiększy liczbę mieszkań w realizacji oraz potencjał wzrostu banku ziemi w Warszawie, Poznaniu i we Wrocławiu.
Bloober Team	Bloober Team osiągnął w 2024 r. przychody ze sprzedaży w kwocie 89,16 mln PLN, a zysk netto wyniósł 21,08 mln PLN, co stanowi wzrost o 680% względem poprzedniego roku. Spółka w 2024 r. rozwijała nowe kierunki działalności i wzmacniała kompetencje wydawnicze, co wpisuje się w długofalową strategię tworzenia wysokiej jakości gier premium oraz dywersyfikacji źródeł przychodów. Dodano, że 2025 rok to dla Bloober Team premiera największego dotychczas własnego IP – "Cronos: The New Dawn".
Mercator Medical	Mercator Medical w 2024 roku zanotował 542 mln PLN przychodów, co oznacza 16% wzrostu rdr. EBITDA wyniosła blisko 55 mln PLN, a zysk netto niemal 50 mln PLN. Kluczowy wpływ na wyniki miała poprawa sytuacji na rynku rękawic jednorazowych oraz częściowe odwrócenie odpisów wartości majątku w bilansie.

Creotech Instruments	Creotech Instruments rozpoczął proces utworzenia nowej spółki poprzez wydzielenie segmentu aplikacji związanych z dronami i przetwarzaniem danych satelitarnych. Spółka poinformowała, że w ramach planowanego podmiotu prowadzona będzie działalność, polegająca na: opracowywaniu i sprzedawaniu produktów i usług związanych z dronami zarówno na rynek cywilny jak i wojskowy, a także na opracowywaniu i sprzedawaniu oprogramowania związanego z przetwarzaniem danych pochodzących z systemów dronów jak i innych danych obserwacyjnych, w tym pochodzących z systemów satelitarnych. "Powyższa działalność jest w opinii zarządu spółki dobrze zdefiniowana i była do tej pory prowadzona wewnątrz struktury Creotechu. W opinii zarządu segment aplikacji związanych z dronami i przetwarzaniem danych satelitarnych posiada zdolność do samodzielnego prowadzenia działalności z pełną odrębnością organizacyjną i finansową w ramach odrębnej spółki prawa handlowego" - napisano.
Decora	Zarząd Decory rekomenduje przeznaczenie 42,2 mln PLN z zysku wypracowanego w 2024 roku na dywidendę, co daje 4 PLN na akcję. Pozostałą kwotę zysku netto w wysokości 33,3 mln PLN, zarząd rekomenduje przeznaczyć na kapitał zapasowy spółki.
XTPL	Oferta XTPL na dostawę urządzenia do wytwarzania mikrościeżek przewodzących została wybrana w przetargu przez Sieć Badawczą Łukasiewicz- Instytut Mikroelektroniki i Fotoniki. Jak podano, oferta złożona przez XTPL dotyczyła sprzedaży, dostawy, uruchomienia, przeszkolenia personelu i opieki serwisowej systemu do wytwarzania mikrościeżek przewodzących. W ramach oferty spółka zaproponowała opracowane przez siebie urządzenie Delta Printing System.
Mostostal Zabrze	Spółka zależna Mostostalu Zabrze ma umowę z Uniwersyteckim Szpitalem Klinicznym na realizację wielooperacyjnego projektu modernizacji energetycznej szpitala w celu zwiększenia efektywności energetycznej - podał Mostostal Zabrze w komunikacie. Wartość umowy to ok. 53,8 mln PLN netto. Podano, że przedmiotem umowy jest opracowanie dokumentacji projektowej dla zadania wraz z uzyskaniem pozwolenia na budowę, a następnie wykonanie robót budowlanych oraz instalacyjnych (w tym montaż instalacji fotowoltaicznej) wraz z uzyskaniem pozwolenia na użytkowanie. Termin zakończenia realizacji zadania wynosi 32 miesiące od daty zawarcia umowy tj. 1Q'28.
Stalprodukt	Zarząd rekomenduje przeznaczenie 30,5 mln PLN na wypłatę dywidendy, co oznacza 6 PLN dywidendy na akcję. Dywidenda ma zostać wypłacona w części z zysku za '24, natomiast w pozostałej części z kapitału rezerwowego.
Trakcja	Trakcja szacuje, że miała w 1Q'25; 6,39 mln PLN EBITDA, 212,4 mln PLN przychodów ze sprzedaży oraz 2,5 mln PLN straty brutto. W tym okresie szacowany zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 7,9 mln PLN. Ostateczne wyniki finansowe spółki i grupy zostaną przekazane w skonsolidowanym raporcie kwartalnym, który zostanie opublikowany 28 maja 2025 roku.
Action	Grupa Action wypracowała w 2024 r. przychody ze sprzedaży w wysokości 2,53 mld PLN. W tym okresie EBITDA wyniosła 55,3 mln PLN, co oznacza wzrost o 4,1 proc. rdr, a zysk netto wyniósł 41,2 mln PLN, czyli 11,9 proc. więcej rdr. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami.
Atende	Grupa Atende szacuje zysk netto j.d. w 1Q'25 na 1,9 mln PLN, w porównaniu do prawie 1 mln PLN straty w 1Q'24. Według wstępnych danych, w 1Q'25 przychody ze sprzedaży grupy Atende wzrosły o 25% rdr do 77,7 mln PLN. EBIT wyniósł 2,9 mln PLN, a EBITDA 5,9 mln PLN. Ostateczne dane zostaną przedstawione w raporcie okresowym za 1Q'25, który zostanie opublikowany 14 maja 2025.
NanoGroup	NanoGroup podpisał list intencyjny ws. nabycia przez NanoGroup bezpośrednio lub za pośrednictwem innej osoby prawnej pakietu akcji w Biotechnie w drodze zakupu akcji istniejących lub objęcia akcji nowej emisji.
Warimpex	Warimpex, spółka dewelopersko-inwestycyjna, liczy na dobry rok i poprawę wyników operacyjnych. Jednym z priorytetów jest projekt mieszkaniowy w Krakowie - poinformował PAP Biznes prezes Franz Jurkowiś. "Jestem optymistycznie nastawiony do perspektyw na ten rok. Podpisaliśmy już kilka nowych umów najmu, widzimy większy popyt, więc myślę, że to będzie dobry rok. Zakładam, że poprawimy w tym roku wyniki operacyjne. Stopy procentowe spadają, co również będzie miało pozytywny wpływ na wyceny" - powiedział prezes Franz Jurkowiś.
PoITREG	PARP opublikował aktualizację listy rankingowej, na której projekt PoITREG został oceniony negatywnie w wyniku ponownego skierowania do oceny. Pierwotnie wartość dofinansowania wskazana na liście PARP opublikowanej w styczniu 2025 r. wynosiła ok. 51,4 mln PLN.
Odlewnie Polskie	Odlewnie Polskie chcą wypłacić z zysku netto za 2024 rok 6,03 mln PLN dywidendy, czyli 0,30 PLN na jedną akcję. Proponowanym przez zarząd dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie - 14 czerwca 2025 r., a dniem wypłaty dywidendy - 3 lipca 2025 r. Ostateczną decyzję dotyczącą wypłaty akcjonariuszom dywidendy za rok obrotowy 2024 podejmie ZWZ spółki. Za 2023 rok spółka wypłaciła 0,50 PLN na akcję.

BIULETYN PORANNY

środa, 30 kwietnia 2025, 08:40 CET/CEST

PGE	Realizacja projektów jądrowych moźlnie posuwa się do przodu albo czeka na decyzje po wyborach. Tak jest z projektem drugiej elektrowni jądrowej, którą w jakiś jeszcze bliżej nieokreślony sposób ma realizować PGE. - Parkiet
GPW	Naszą wspólną ambicją powinno być podwojenie wielkości rynku. Mamy rekordy na warszawskiej giełdzie, niedługo zaczną spadać stopy procentowe. To jest dobry czas, aby zainwestować w promocję i marketing rynku kapitałowego - mówi Tomasz Bardziłowski, prezes Giełdy Papierów Wartościowych. - Parkiet
Santander BP	Nie będzie wezwania na 100% akcji Santander BP? Propozycja Grupy Erste zakupu 49% akcji polskiego Santanderu to sprytny ruch, by przejąć kontrolę nad bankiem za połowę ceny. Jednocześnie akcjonariusze mniejszościowi nie mieliby tu nic do powiedzenia. - 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:
[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, 30 kwietnia 2025, 08:40 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 2025-04-30, 08:40 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 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 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.