

Redaktorzy wydania: Anna Tobiasz / Andrzej Wodecki

KOMENTARZ PORANNY

Końcówka czerwca w rękach byków

Poprzedni tydzień na GPW charakteryzował się podwyższoną zmiennością. WIG20, po serii wahań w górę i w dół, finalnie po pięciu sesjach umocnił się o +2,9%. Indeks szerokiego rynku WIG zyskał +3,3%, mWIG40 +4,3%, natomiast sWIG80 pozostał w defensywie, rosnąc skromnie +0,6%. Sektorowo najlepiej poradziła sobie odzież (+6,7%), górnictwo (+5,6%) i energetyka (+5,6%). Poniżej punktu odniesienia z poprzedniego piątku tydzień zakończył jedynie WIG-Paliwa (-1,45%). Na rynkach zagranicznych również główne indeksy w większości zyskiwały – DAX umocnił się o +2,9%, CAC +1,3%, a FTSE100 +2,2%. Największą siłę pokazały jednak indeksy na Wall Street – S&P w ciągu pięciu sesji zyskał +3,4%, osiągając w piątek nowy historyczny szczyt. DJI umocnił się o +3,8%, a Nasdaq +4,25% również pobijając rekord wszechczasów. Dzisiaj odbędzie się ostatnia sesja w 1H'25. Czekamy ciekawy tydzień pod kątem kalendarza makro. Dzisiaj poznamy wstępny odczyt inflacji CPI za czerwiec'25, a jutro PMI dla przemysłu. W środę decyzję odnośnie stóp procentowych podejmie RPP. Konsensus zakłada brak zmian, dlatego rynek będzie bardziej wyczekiwał najnowszej projekcji inflacji NBP oraz czwartkowego wystąpienia prezesa Głapińskiego. Z rynków zagranicznych istotny będzie raport odnośnie amerykańskiego rynku pracy, który ukaże się w czwartek, a wcześniej odczyty inflacji i PMI. Od dzisiaj do środy w Sintrze (Portugalia) odbywać się będzie konferencja naukowa EBC, która zazwyczaj obfituje w wypowiedzi bankierów centralnych. Ze względu na Święto Niepodległości w USA w piątek rynek ten będzie zamknięty, natomiast w czwartek sesja będzie skrócona.

Anna Tobiasz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Text:** Emitent miał w 4Q 2024/25 r. 36,8 mln PLN zysku netto, konsensus zakładał 39,9 mln PLN [tabela BDM]
- Text:** Spółka chce wypłacić 1,51 PLN na akcję zaliczki na poczet dywidendy za 2024/25
- Santander BP:** Bank szacuje wpływ zmiany szacunku kosztu ryzyka dot. kredytów FX na zysk grupy przed opodatkowaniem w 2Q'25 na 697,1 mln PLN
- Santander BP:** Agencja Fitch podwyższyła rating VR banku do poziomu "BBB+"
- Pekao:** Agencja Fitch podwyższyła rating Banku Pekao do poziomu "BBB+", perspektywa stabilna
- Handlowy:** Bank wypłaci 10,29 PLN dywidendy na akcję z zysku za '24
- Mennica Polska:** Spółka złożyła ofertę w przetargu Centralnego Banku Ghany
- Mercator:** Mercator Medical przeprowadzi skup akcji własnych za 12,5 mln PLN
- BioMaxima:** Spółka ma umowę o wartości 1,0 mln PLN na dostawę analizatora
- Dekpol:** Spółka wypłaci 3,45 PLN dywidendy na akcję
- Instal Kraków:** Spółka wypłaci 2,5 PLN dywidendy na akcję z zysku '24
- Dębica:** Podmiot wypłaci 4,23 PLN dywidendy na akcję z zysku za '24
- Mostostal Warszawa:** Emitent ma umowę o wartości 60,18 mln PLN brutto
- Polwax:** Zarząd w strategii na lata 2025-2027 zakłada zwiększenie zysków oraz cash flow
- Rafako:** Podpisano umowę dzierżawy ruchomości i nieruchomości Rafako
- NTT System:** Spółka wypłaci 0,14 PLN dywidendy na akcję za '24
- Atrem:** Spółka wypłaci 1,69 PLN dywidendy na akcję z zysku '24
- Ultimate Games:** Emitent wypłaci 0,5 PLN dywidendy na akcję z zysku z '24
- Games Operators:** Spółka wypłaci 1 PLN dywidendy na akcję
- EuCO:** Podmiot zawarł term sheet z potencjalnym inwestorem w celu pozyskania finansowania do 100 mln PLN
- Apteki:** W maju'25 wartość sprzedaży w aptekach wyniosła 4,9 mld PLN (+10,8% r/r) [wykresy BDM]

WYKRES DNIA

Zarząd Pure Biologics złożył w czwartek wniosek o ogłoszenie upadłości z powodu niewypłacalności. W ocenie spółki nie dojdzie do wypełnienia warunków ograniczających ogłoszenie upadłości. Jednocześnie zarząd poszukuje źródeł finansowania. Dzisiaj na WZA ma być głosowana uchwała w sprawie emisji akcji. W piątek walory spółki straciły -22,7%.

Pure Biologics – daily



PUR PIV Equity (Pure Biologics SA) Pure Biologics Daily 30DEC2024-30JUN2025 Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P. 30-Jun-2025 07:31:54
Źródło: Bloomberg

Notowania: piątek, 27 czerwca 2025

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 815,7	0,1%	28,5%
WIG30	3 660,3	0,1%	30,5%
mWIG40	7 912,2	0,4%	29,2%
sWIG80	28 800,3	0,4%	22,1%
WIG	103 728,1	0,3%	30,3%
NC Index	248,1	0,2%	8,2%
WIG Banki	16 112,5	0,3%	30,5%
WIG Bud	8 244,4	-0,7%	21,5%
WIG Chemia	9 024,8	-1,4%	18,1%
WIG Dew	5 353,4	0,6%	29,0%
WIG Energia	4 290,5	-0,2%	72,2%
WIG Games	18 174,6	0,1%	29,8%
WIG IT	9 544,5	0,1%	68,2%
WIG Media	7 211,6	0,6%	5,1%
WIG Paliwa	8 934,0	-1,3%	71,1%
WIG Spoż	3 103,2	0,5%	15,2%
WIG Surowce	4 260,9	-0,6%	11,5%
WIG Odzież	11 349,7	3,1%	2,6%
DAX	24 033,2	1,6%	20,7%
FTSE100	8 798,9	0,7%	7,7%
CAC40	7 691,6	1,8%	4,2%
BUX	97 975,3	0,3%	23,5%
S&P500	6 173,1	0,5%	5,0%
DJIA	43 819,3	1,0%	3,0%
Nasdaq Comp	20 273,5	0,5%	5,0%
Bovespa	136 865,8	-0,2%	13,8%
Nikkei225	40 150,8	1,4%	0,6%
Shanghai Comp.	3 424,2	-0,7%	2,2%
S&P/ASX 200	8 514,2	-0,4%	4,4%
EUR/PLN	4,24	0,1%	-0,8%
USD/PLN	3,62	-0,1%	-12,3%
CHF/PLN	4,53	0,0%	-0,4%
EUR/USD	1,17	0,1%	13,2%
USD/JPY	144,65	0,2%	-8,0%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 796	55	2,01%
Kurs zamknięcia	2 799	4	0,14%
Kurs min.	2 778	39	1,42%
Kurs max.	2 804	5	0,18%
Wolumen obrotu	12 879	-9 882	-43,42%
Otwarte pozycje	50 070	-122	-0,24%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 821,2	2 798,7	2 822,1	2 815,7	0,1%	1 341
WIG30	3 665,7	3 639,5	3 666,4	3 660,3	0,1%	1 429
MWIG40	7 908,1	28 638,1	28 854,9	7 912,2	0,4%	181
SWIG80	28 735,0	7 849,2	7 912,2	28 800,3	0,4%	51
WIG-PL	107 874,9	107 874,9	108 401,7	108 401,7	0,3%	1 548
WIG	103 819,6	103 127,6	103 836,0	103 728,1	0,3%	1 595

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	92,8	12 110	-7,7%	7,9%
Allegro	33,9	35 797	2,2%	25,1%
Budimex	556,6	14 210	-0,9%	19,3%
CCC	202,6	15 605	3,5%	10,2%
CD Projekt	275,3	27 505	-0,1%	43,8%
Dino	521,8	51 157	1,2%	33,9%
Kęty	907,5	8 908	-1,2%	33,0%
KGHM	129,0	25 800	-0,8%	12,2%
Kruk	404,0	7 839	0,8%	-2,8%
LPP	14 900,0	27 653	3,3%	-4,2%
mBank	774,0	32 915	0,4%	41,4%
Orange	9,3	12 268	1,1%	26,9%
Pekao	182,0	47 770	-0,1%	32,0%
Pepco	21,5	12 386	0,9%	30,6%
PGE	11,2	25 208	-0,7%	85,1%
PKN Orlen	81,6	94 744	-1,3%	72,9%
PKO BP	73,7	92 175	0,1%	23,4%
PZU	62,0	53 556	-0,7%	35,3%
Santander Polska	482,0	49 255	1,9%	5,3%
Zabka	22,2	22 200	0,0%	15,3%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	213,4	516	-1,8%	25,4%	ING BSK	308,5	40 136	-1,3%	27,7%
AB	99,1	1 438	-0,4%	1,5%	Inter Cars	568,0	8 047	-0,2%	9,0%
Amrest	15,8	3 460	0,0%	-15,3%	JSW	21,8	2 556	2,5%	5,1%
Asbis	24,9	1 382	2,0%	34,8%	Lubawa	9,2	1 376	-2,1%	109,2%
Asseco	196,2	16 285	-1,0%	104,0%	Millennium	13,9	16 899	0,0%	56,5%
Asseco	78,9	4 094	4,2%	61,0%	Mirbud	13,8	1 524	-0,3%	16,5%
Auto	20,2	2 639	0,2%	2,0%	MoBrok	287,0	1 008	2,3%	-12,4%
Azoty	22,4	2 224	-1,8%	19,9%	Neuca	694,0	3 160	0,7%	-20,5%
Benefit Sys. 3	100,0	10 155	1,5%	7,1%	Newag	74,0	3 330	2,9%	74,9%
BNP	106,0	15 675	-0,9%	24,4%	Polenergia	60,2	4 649	0,0%	-13,5%
Celon	22,4	1 206	1,8%	-15,3%	Pracuj	63,6	4 382	1,8%	11,2%
cyber_Folks	169,0	2 396	1,6%	12,3%	Rainbow	139,4	2 029	0,6%	4,5%
Cyfrowy	17,7	11 314	3,0%	25,1%	Synektik	225,0	1 919	1,5%	13,3%
Develia	7,6	3 488	-1,7%	38,3%	Tauron	8,3	14 462	-0,7%	119,5%
Dom Dev.	248,5	6 411	5,3%	36,4%	TEN	87,2	565	3,1%	21,1%
Enea	19,3	10 240	1,6%	49,7%	Text	55,7	1 433	1,3%	-15,4%
Eurocash	8,4	1 166	1,9%	17,0%	Vercom	120,6	2 680	-2,3%	-5,4%
GPW	50,7	2 128	1,4%	25,3%	Voxel	160,0	1 680	1,9%	27,0%
Handlowy	117,6	15 366	0,5%	32,6%	WP.PL	80,0	2 382	0,4%	2,2%
Huuuge	18,0	1 080	0,2%	4,3%	XTB	80,6	9 476	0,1%	14,5%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	67,6	-0,1%	-12,2%	5,8%	-9,4%	-21,7%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,7	12,1%	-5,0%	6,1%	0,6%	40,6%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	33,7	-1,1%	-17,8%	-1,7%	-31,2%	-2,6%
CO2 [EUR/t]	70,2	0,8%	-2,8%	0,8%	-2,0%	6,2%
Węgiel ARA [USD/t]	106,4	2,6%	2,6%	10,9%	-6,6%	-2,4%
Miedź LME [USD/t]	10 118,7	-1,0%	2,1%	6,0%	16,9%	8,0%
Aluminium LME [USD/t]	2 595,2	0,5%	1,3%	6,4%	2,7%	6,0%
Cynk LME [USD/t]	2 778,8	0,5%	6,6%	7,0%	-5,9%	-3,3%
Ołów LME [USD/t]	2 021,9	0,2%	3,0%	4,6%	5,0%	-5,1%
Stal HRC [USD/t]	877,0	-0,9%	0,6%	4,4%	23,7%	30,1%
Ruda żelaza [USD/t]	94,6	0,1%	-0,2%	-4,6%	-8,7%	-11,2%
Węgiel koksujący [USD/t]	176,0	1,9%	1,7%	-5,9%	-10,7%	-25,1%
Złoto [USD/oz]	3 285,8	-1,3%	-2,5%	-0,1%	25,2%	40,9%
Srebro [USD/oz]	36,2	-1,3%	0,4%	9,6%	25,1%	22,8%
Platyna [USD/oz]	1 369,2	-3,7%	7,9%	29,4%	50,9%	39,4%
Pallad [USD/oz]	1 165,5	2,5%	10,7%	21,2%	28,1%	19,2%
Bitcoin USD	108 421,3	0,6%	4,5%	3,4%	15,7%	75,1%
Pszennica [USD/bu]	526,0	1,0%	-7,4%	-1,5%	-4,6%	-5,0%
Kukurydza [USD/bu]	418,8	2,3%	-2,3%	-5,7%	-8,7%	5,4%
Cukier ICE [USD/lb]	16,7	1,8%	0,8%	-3,0%	-4,4%	-10,0%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 30DEC2024-30JUN2025

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 30DEC2024-30JUN2025

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Text

Text w 4Q 2024/25 miał 36,8 mln PLN zysku netto, co oznacza spadek o 3,1% rok do roku. Konsensus PAP Biznes zakładał zysk na poziomie 39,9 mln PLN.

Wyniki za 4Q 2024/25 [mln PLN]							
	4Q 2024/25	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2024/25	rdr
Przychody	89,0	88,8	0,2%	7%	0%	354,2	6%
EBITDA	47,3	49,2	-3,9%	3%	-5%	201,6	2%
EBIT	40,8	42,9	-4,9%	0%	-7%	177,4	-1%
zysk netto	36,8	39,9	-7,7%	-3%	-11%	164,4	-1%
marża EBITDA	53,2%	55,4%	-2,28	-2,05	-2,85	57%	-2,25
marża EBIT	45,8%	48,3%	-2,45	-3,28	-3,23	50,1%	-3,31
marża netto	41,4%	44,9%	-3,54	-4,24	-5,08	46,4%	-3,26

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

"W 2024/25 roku finansowym, zakończonym 31 marca 2025 roku, nasze skonsolidowane przychody wzrosły o 5,6% do 354,2 mln PLN. Nasza grupa prawie całość przychodów generuje w dolarze amerykańskim (USD), dlatego istotny wpływ na raportowane wyniki ma kurs PLN/USD. Uważamy, że lepszy obraz rozwoju naszego biznesu dają wyniki (zarówno przychody, jak i MRR - miesięczne powtarzalne przychody) wyrażone w dolarach. Z tego powodu bezpośrednio po zakończeniu kwartału publikujemy wstępne, szacunkowe dane w takim właśnie ujęciu. Na jego potrzeby, roczne lub inne płatności są równo rozłożone na poszczególne miesiące" - napisano w raporcie.

Wartość miesięcznych powtarzalnych przychodów (MRR - Monthly Recurring Revenue) grupy na koniec roku finansowego wyniosła 7,12 mln USD, co oznacza wzrost o 6,9% rok do roku.

Zarząd Text zwrócił się do rady nadzorczej z wnioskiem ws. wyrażenia zgody na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2024/25 w wysokości 38,8 mln PLN, czyli 1,51 PLN na akcję. Planowany dzień ustalenia akcjonariuszy uprawnionych do zaliczki to 23 lipca, a planowany dzień wypłaty zaliczki to 30 lipca 2025 r.

Text chce przeznaczyć na dywidendę za rok obrotowy 2024/25 blisko 156,5 mln PLN, co daje 6,06 PLN dywidendy na akcję. Uwzględniając zaliczki, do wypłaty pozostanie 2,89 PLN na akcję.

Santander Bank Polska

Zarząd Santander Bank Polska szacuje wpływ zmiany szacunku z tytułu ryzyka prawnego związanego z portfelem walutowych kredytów hipotecznych na skonsolidowany zysk przed opodatkowaniem 2Q'25 na 697,1 mln PLN, w tym Bank 547,6 mln PLN oraz SCB 149,5 mln PLN.

Agencja Fitch podwyższyła rating VR Santander Banku Polskiego do poziomu "BBB+" z "BBB" i utrzymała długoterminowy rating IDR na negatywnej liście obserwacyjnej.

Pekao

Agencja Fitch podwyższyła długoterminowy rating (IDR) Banku Pekao i Pekao Banku Hipotecznego do poziomu "BBB+" z "BBB", podtrzymując perspektywę stabilną.

Viability Rating (VR) został podwyższony do "bbb+" z "bbb".

Handlowy

WZ Banku Handlowego zdecydowało, że z zysku osiągniętego w 2024 roku na dywidendę trafi 1,34 mld PLN, co daje 10,29 PLN dywidendy na akcję.

Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 7 lipca 2025 roku, a termin jej wypłaty ustalono na 14 lipca 2025 roku.

Mennica Polska

Mennica Polska złożyła ofertę w przetargu zorganizowanym przez Centralny Bank Ghany na bicie 500 mln sztuk monet obiegowych dla Ghany. Oferta opiewa na łączną kwotę 59,7 mln USD.

Termin związania ofertą upływie 25 lipca 2025 r.

Mercator Medical

Akcjonariusze Mercator Medical zdecydowali o przeprowadzeniu skupu akcji własnych o wartości 12,5 mln PLN. W projektach na walne zgromadzenie pozostawiono posiadaczom akcji wybór między dywidendą i skupem akcji własnych.

Zgodnie z decyzją piątkowego walnego zgromadzenia łącznie liczba nabywanych akcji własnych przez spółkę nie może przekroczyć 125.000 sztuk. Cena kupna jednej akcji wynosić będzie 100 PLN.

BioMaxima

Spółka podpisała umowę na dostawę zautomatyzowanego systemu diagnostycznego do identyfikacji bakterii i grzybów metodą analizy metabolicznej. Łączna cena dostawy brutto wynosi 1,0 mln PLN. Dostawa będzie zrealizowana w czerwcu'25.

Dekpol

WZ Dekpolu zdecydowało o wypłacie łącznie 28,8 mln PLN z zysku netto za 2024 r. na dywidendę, czyli 3,45 PLN na akcję. Dzień dywidendy wyznaczono na 4 lipca, a dniem jej wypłaty będzie 11 lipca 2025 r.

Instal Kraków

Akcjonariusze Instal Kraków zdecydowali, by z zysku netto za 2024 rok przeznaczyć na dywidendę 18,2 mln PLN, co daje 2,5 PLN dywidendy na akcję.

Ustalenie prawa do dywidendy nastąpi 27 sierpnia, a dzień jej wypłaty 14 listopada 2025 roku

Dębica	WZ Firmy Oponiarskiej Dębica zdecydowało o przeznaczeniu 58,4 mln PLN z zysku w 2024 roku na wypłatę dywidendy, co daje 4,23 PLN na akcję. Pozostałe 19,4 mln PLN trafi na kapitał rezerwowy z możliwością wypłaty w latach przyszłych.
Mostostal Warszawa	Mostostal Warszawa zawarł umowę z Muzeum Historycznym Miasta Krakowa w sprawie realizacji projektu Muzeum Nowej Huty w Krakowie o łącznej wartości 60,18 mln PLN brutto. Podano, że jest to umowa na wykonanie robót budowlanych i prac konserwatorskich w ramach Projektu pn.: "Modernizacja i rozbudowa dawnego kina Światowid na potrzeby Muzeum Nowej Huty".
Polwax	Polwax przedstawił nową strategię na lata 2025-2027, w której jako cel wskazuje wzrost wartości spółki rozumiany jako zwiększenie zysków oraz cash flow. Polwax chce skupić się również na zadaniach związanych z m.in. polityką zakupową oraz optymalizacją i controllingiem.
Rafako	Syndyk Rafako w upadłości poinformował o podpisaniu została umowy dzierżawy z RFK obejmującą wybrane aktywa Rafako. "Przedmiotem dzierżawy są wskazane w umowie nieruchomości oraz ruchomości, w tym maszyny, urządzenia i narzędzia znajdujące się w budynkach położonych na ww. nieruchomościach. Dzierżawca zobowiązał się do używania przedmiotu dzierżawy zgodnie z jego przeznaczeniem oraz w celu prowadzenia działalności gospodarczej" - ISBnews
Atrem	Akcjonariusze spółki Atrem zdecydowali, by z zysku netto za 2024 rok przeznaczyć na dywidendę 15,59 mln PLN, co daje 1,69 PLN dywidendy na akcję. Dniem nabycia prawa do dywidendy jest 11 sierpnia 2025 r.
Ultimate Games	WZ Ultimate Games zdecydowało o przeznaczeniu 2,615 mln PLN z zysku za 2024 rok na wypłatę dywidendy, co daje 0,5 PLN na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 28 lipca, a jej wypłatę na 8 sierpnia 2025 roku.
Games Operators	Akcjonariusze Games Operators zdecydowali, że spółka przeznaczy na dywidendę łącznie 5,5 mln PLN, co daje 1 PLN dywidendy na jedną akcję. ZWZ ustaliło dzień dywidendy na 22 września 2025 roku, a termin wypłaty dywidendy na 30 września 2025 roku.
EuCO	EuCO zawarł list intencyjny z doradcą inwestycyjnym - Loft Capital Management Limited oraz term sheet z potencjalnym inwestorem finansowym - Loft Capital Limited, dotyczące możliwej emisji przez spółkę obligacji zamiennych na akcje z warrantami o łącznej wartości do 100 mln PLN, z opcją rozszerzenia do 200 mln PLN.
Apteki	Wartość sprzedaży w aptekach w Polsce w maju'25 wyniosła 4,9 mld PLN (+10,8% r/r i -3,1% m/m). Średnia cena opakowania w maju'25 wyniosła 33,62 PLN, co oznacza wzrost o +10,8% r/r i +1,2% m/m. Średnia marża apteczna w poprzednim miesiącu wyniosła 25,5% - spadek o -2,2% r/r i +1,8% m/m. Całkowity obrót w aptekach w Polsce [mln PLN] Źródło: BDM, PEX Średnia cena opakowania [PLN] Źródło: BDM, PEX
IMC	Grupa IMC w ostatnim czasie poprawiła wyniki, zredukowała zadłużenie i zmodernizowała park maszynowy. Nic dziwnego, że wpadła w oko Kernelowi. - Główny akcjonariusz nie planuje sprzedaży spółki - mówi Oleksandr Wierżihowski, prezes IMC. - Parkiet
Energetyka	Przyjęta przez Sejm nowelizacja ustawy wiatrakowej wraz z poprawkami dotyczącymi mrożenia cen energii nie kończy dyskusji. Jej obecne zapisy budzą mieszane opinie. - Rzeczpospolita
Speed (IPO)	Speed powoli spieszy się na giełdę. Morski operator dotychczas działał jako spółka z o.o, a teraz zmienia się w akcyjną. Celem jest oferta publiczna i zdobycie funduszy na inwestycje. Dzierżawcy innych terminali także nie próżnują. - PB

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

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

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

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, 30 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 2025-06-30, 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.