

Redaktorzy wydania: Krzysztof Pado / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Kino Polska TV:** DPS 1,18 PLN oraz podsumowanie konferencji [TOP20 BDM; komentarz BDM]
- **Elektrotim:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 1Q'26 [podsumowanie BDM]
- **Banki:** Zysk netto sektora bankowego w I-IV '26 wyniósł 13,22 mld PLN (-20% r/r) - NBP
- **Dino PL:** UOKiK wszczął postępowanie przeciwko Dino/firmom przewozowym [TOP20 BDM]
- **Grupa Azoty:** Spółka podpisała term sheet dotyczący restrukturyzacji zobowiązań finansowych
- **ZUE:** Oferta o wartości 780,8 mln PLN netto najkorzystniejsza w przetargu PKP PLK
- **Grodno:** Spółka szacuje przychody w maju '26 na 120,3 mln PLN (+21% r/r)
- **cyber_Folks/Vercom:** cyber_Folks sprzedał w ABB 4,34 mln akcji Vercomu w cenie 120 PLN/szt
- **Quercus TFI:** Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec maja 2026 wyniosła 9 375,5 mln PLN
- **MS Zabrze:** Spółka zaprasza akcjonariuszy do sprzedaży do 2,4 mln akcji własnych [TOP20 BDM]
- **IMC:** Spółka zapowiada, że 2026 będzie dobrym rokiem, wskazuje na wzrost cen surowców rolnych
- **Captor:** Priorytetem na '26 m.in. otrzymanie zgody w CT-03 na rozpoczęcie badania klinicznego
- **Pepco:** Spółka otworzy pierwszy sklep w Ukrainie w październiku 2026 roku
- **GPW:** Obroty akcjami w maju spadły o 4,4% r/r do 46,1 mld PLN

KOMENTARZ PORANNY
AI-byki na Wall Street nie odpuszczają

Wtorek przyniósł próbę odrobienia przez WIG20 strat z poniedziałku. Udało się to częściowo., Indeks zyskał na zamknięciu +1,0%, finiszując na poziomie 3668,5 pkt, chociaż poranek zapowiadał się bardziej optymistycznie. Zdecydowania na plus wyróżniał się KGHM (+7%). Niewielkie spadki zaliczały m.in. Kruk i Orlen (po ok -1%). Na europejskich parkietach także przeważały wzrosty. DAX zyskał +0,5%. Na Wall Street niezmiennie przeważają byki, aczkolwiek we wtorek minimalnie. S&P500 zyskał +0,13% a Nasdaq Comp +0,03%. Oba indeksy ustanowiły nowe ATH. Inwestorów napędzają głównie doniesienia wokół boomu w AI i wzrosty szeregu akcji spółek dotychczas będących na drugim planie. Jednocześnie mamy znów zaostrenie sytuacji na Bliskim Wschodzie, po zastoju w rozmowach USA-Iran. Na rynkach akcji nie robi to na ten moment specjalnego wrażenia. W Azji rano przeważają wzrosty. Japoński Nikkei225 zyskuje na wartości ok +3%. Symbolicznie spadają kontrakty na DAX oraz S&P500. W kalendarium makro mamy dziś finalne odczyty PMI dla sektora usług w Europie za maj (ISM w USA), pojawi się także raport ADP czy wieczorem Beżowa Księga. Popołudniu konferencja prezesa NBP (wczoraj RPP utrzymała poziom stóp procentowych).

Krzysztof Pado

WYKRES DNIA

Wczoraj w uniwersum podmiotów z WIG20, mWIG40 i sWIG80 in plus wyróżniły się ponownie walory Grupy Azoty (+5,8%). Była to szósta najmocniejsza pozycja grupie wspomnianych podmiotów. W ujęciu 1M oraz 12M total return na ATT wynosi odpowiednio +34% i +1,4%.

Grupa Azoty [48M, PLN]


Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	136 401	1,0	16,3	35,2
WIG20	3 668,5	1,1	16,2	38,9
WIG30	4 649,2	1,2	14,9	35,6
mWIG40	9 530,8	0,7	18,8	28,8
sWIG80	32 283,9	-0,3	9,5	16,4
NC Index	269,2	-0,4	7,5	11,4
WIG Banki	22 764	0,4	18,7	41,4
WIG Bud	9 721	0,7	3,8	17,2
WIG Chemia	9 486	4,2	23,6	-1,1
WIG Dew	6 338	0,1	13,0	23,8
WIG Energia	4 404	1,8	10,5	16,9
WIG Games	17 481	0,4	1,2	6,7
WIG IT	9 751	-0,8	-2,6	7,5
WIG Media	6 824	0,6	1,8	-12,1
WIG Paliwa	16 820	-0,6	49,3	107,3
WIG Spoż	3 293	-0,5	12,1	6,9
WIG Surowce	11 823	7,1	33,6	183,6
WIG Odzież	12 618	0,7	0,9	15,0
DAX	25 124	0,5	2,6	5,0
FTSE100	10 374	0,3	6,2	22,0
CAC40	8 209	0,8	3,1	9,5
BUX	135 997	1,6	22,5	41,4
S&P500	7 610	0,1	11,7	29,7
DJIA	51 308	0,5	7,5	23,3
Nasdaq Comp	27 094	0,0	16,9	41,7
Bovespa	174 198	1,2	8,1	27,3
Nikkei225	68 452	-0,3	33,6	81,3
Shanghai Comp.	4 088	0,4	3,1	25,0
S&P/ASX 200	8 784	-0,1	2,1	8,1
EUR/PLN	4,2375	-0,0	-0,5	0,9
USD/PLN	3,6438	-0,1	-1,5	3,2
CHF/PLN	4,6256	0,0	-2,1	-1,3
EUR/USD	1,1628	-0,0	-1,0	2,3
USD/JPY	159,88	0,0	-2,0	-10,0

Zestawienie podmiotów z WIG20, mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)				
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	1D [%]
LBW	13,32	11,0	CRQ	375,00 -10,7
COG	6,85	8,7	VRC	125,40 -9,8
KGH	376,50	7,3	CRI	913,00 -9,4
ERB	26,45	6,2	RVU	14,76 -7,1
GPP	48,15	5,8	CMP	90,20 -6,0
ATT	24,50	5,8	MLG	106,50 -4,9
JSW	29,30	5,7	VOT	45,20 -3,4
ASB	79,90	4,9	DOM	243,50 -3,4
BFT	4 560	4,1	WTN	13,73 -3,0
SHO	44,05	3,9	AMC	52,00 -2,4
BCX	88,20	3,8	MRB	10,45 -2,3
PXM	7,80	3,7	SVE	2,74 -2,3
MUR	42,75	3,5	TOA	8,49 -1,8
ABE	141,00	3,2	MIL	18,85 -1,8
MCI	29,10	3,2	EUR	5,17 -1,8
ENA	20,74	2,6	STP	231,00 -1,7
TPE	9,39	2,3	SCW	356,00 -1,7
ICE	78,50	2,2	STX	3,09 -1,6
DIG	215,00	2,2	BIO	4,04 -1,6
MBK	1285,5	2,2	SCP	121,80 -1,5

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	35,1	2,2	18,0	29,5	12,1	-0,3	-3,3
ALR	127,6	0,9	10,9	18,2	34,3	47,9	254,3
BDX	656,6	0,9	4,7	-13,7	10,1	22,2	118,7
CDR	227,4	0,7	-17,5	-6,8	-10,9	3,0	80,2
DNP	30,0	0,4	-6,5	-25,4	-26,1	-44,6	-34,7
EBP	602,8	1,1	6,5	12,7	36,2	32,4	122,6
KGH	376,5	7,3	24,3	15,3	72,7	200,2	235,2
KRU	395,0	-1,3	-5,0	-12,0	-12,4	9,9	20,7
KTY	1 218,0	2,0	10,0	13,3	26,5	50,7	166,7
LPP	21 560	0,2	-1,5	6,4	32,1	55,1	88,9
MBK	1 285,5	2,2	12,6	28,6	27,0	60,1	234,3
MDV	79,4	2,0	-0,1	-27,6	-37,7	-62,6	76,4
PCO	33,7	1,1	4,3	18,8	28,3	97,9	-16,0
PEO	236,9	0,8	4,7	7,3	20,3	29,2	194,1
PGE	10,4	1,5	-2,0	-4,7	16,1	10,9	47,1
PKN	143,6	-0,6	8,0	19,2	54,4	108,9	180,9
PKO	99,5	-0,5	5,1	11,7	29,4	46,2	233,9
PZU	63,5	0,6	-0,1	-3,8	0,5	10,7	99,9
TPE	9,4	2,3	-0,8	-18,1	4,4	33,2	300,8
ZAB	24,8	0,0	7,3	15,0	7,7	12,1	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	141,0	3,2	11,9	7,4	53,4	50,3	215,7
ACP	188,1	-0,3	11,0	15,2	-0,4	10,7	168,9
APR	25,6	0,0	18,8	42,7	51,2	32,0	42,3
ASB	79,9	4,9	26,7	96,6	175,3	264,9	252,8
ASE	63,6	-0,2	5,0	-7,2	1,3	-13,3	41,2
ATT	24,5	5,8	34,0	49,4	32,4	1,8	-6,1
BFT	4560,0	4,1	14,0	20,6	28,5	46,9	245,5
BHW	122	-0,2	6,6	4,3	18,0	17,8	76,4
BNPPPL	145,2	1,5	-1,9	5,7	35,7	54,6	220,7
CAR	810,0	-0,2	9,6	26,6	40,9	47,4	44,9
CBF	201,8	0,4	11,5	13,6	12,9	22,3	207,7
CPS	15,7	1,5	4,5	27,1	41,9	-5,8	-1,8
CRI	913,0	-9,4	40,0	75,4	187,8	266,5	481,7
DIA	172,2	-0,5	16,2	-4,9	4,4	8,6	
DOM	243,5	-3,4	-6,0	-5,4	-5,8	10,8	117,5
DVL	11,2	1,8	6,5	19,4	42,8	52,3	265,5
EAT	10,1	-1,0	-9,7	-16,1	-28,6	-36,0	-54,7
ENA	20,7	2,6	-5,7	-14,7	6,4	23,8	221,5
EUR	5,2	-1,8	-2,1	-17,7	-29,3	-42,0	-69,1
GPP	48,2	5,8	8,7	14,4	-10,8	-27,3	-12,1
GPW	79,7	-0,7	6,0	-0,8	25,6	61,9	151,9
ING	436,4	1,2	11,3	16,8	39,9	59,2	225,7
JSW	29,3	5,7	3,5	8,9	25,9	28,4	-29,2
LBW	13,3	11,0	64,4	34,8	44,3	61,7	307,3
MBR	358,5	-0,4	1,0	1,7	17,9	39,1	44,4
MIL	18,8	-1,8	5,6	13,5	26,0	35,5	290,2
MRB	10,5	-2,3	-5,4	-19,9	-27,0	-25,1	48,1
NEU	725,0	-1,4	2,1	-3,6	-13,7	5,1	2,3
NWG	102,0	-0,2	-8,6	-10,4	1,8	46,7	478,8
OPL	15,9	1,1	7,0	15,3	65,2	71,9	158,7
PEP	51,7	0,0	1,0	5,1	-9,6	-24,6	-38,9
PXM	7,8	3,7	-2,3	-12,7	26,1	47,1	98,6
RBW	146,0	0,7	8,9	-0,7	8,3	6,9	354,2
SNT	271,2	0,1	-5,6	-2,8	9,0	38,6	383,9
TEN	89,9	1,0	-7,7	-3,7	10,8	13,3	56,2
TXT	42,4	0,2	8,6	13,9	4,3	-15,3	-60,6
VOX	116,4	1,9	16,5	-11,8	-12,0	-22,5	166,8
VRC	125,4	-9,8	0,3	12,8	1,5	11,4	124,5
WPL	58,5	-0,2	0,9	0,5	-1,3	-31,2	-46,4
XTB	102,8	-0,3	0,8	12,8	46,9	34,6	218,8

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
LBW	mWIG40	13,32	44,5	RVU	sWIG80	14,76	-15,0
CMP	sWIG80	90,20	42,0	WTN	sWIG80	13,73	-14,1
VOX	mWIG40	116,40	19,9	CDR	WIG20	227,40	-9,8
ASB	mWIG40	79,90	15,5	ARL	sWIG80	26,20	-9,7
KGH	WIG20	376,50	12,5	MRB	mWIG40	10,45	-8,2
COG	sWIG80	6,85	11,7	NWG	mWIG40	102,00	-7,9
MSZ	sWIG80	6,68	8,8	DOM	mWIG40	243,50	-7,1
DIA	mWIG40	172,20	8,3	CRI	mWIG40	913,00	-6,8
GPP	mWIG40	48,15	8,2	MRC	sWIG80	55,50	-6,7
OPN	sWIG80	98,00	7,6	CRQ	sWIG80	375,00	-6,7

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ICE	sWIG80	78,50	1 037,7	MDV	WIG20	79,38	-62,6
SCW	sWIG80	356,00	410,0	RVU	sWIG80	14,76	-51,8
CRI	mWIG40	913,00	266,5	ATC	sWIG80	5,85	-47,7
ASB	mWIG40	79,90	264,9	SVE	sWIG80	2,74	-46,8
KGH	WIG20	376,50	200,2	DNP	WIG20	29,97	-44,6
DIG	sWIG80	215,00	160,5	EUR	mWIG40	5,17	-42,0
CTX	sWIG80	75,50	136,7	ANR	sWIG80	18,80	-36,3
BMC	sWIG80	19,57	118,7	EAT	mWIG40	10,10	-36,0
DAD	sWIG80	72,00	115,6	WPL	mWIG40	58,50	-31,2
PKN	WIG20	143,62	108,9	WTN	sWIG80	13,73	-31,0

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	215,00	2055,3	EUR	mWIG40	5,17	-69,1
ATR	sWIG80	58,10	1063,3	SVE	sWIG80	2,74	-50,4
CMP	sWIG80	90,20	674,9	IG	sWIG80	2,91	-45,0
ELT	sWIG80	59,75	506,4	WLT	sWIG80	5,53	-32,7
CRI	mWIG40	913,00	481,7	BRS	sWIG80	4,97	-18,9
NWG	mWIG40	102,00	478,8	GRX	sWIG80	2,46	9,8
ICE	sWIG80	78,50	447,0	BIO	sWIG80	4,04	11,2
TOR	sWIG80	72,00	423,9	STX	sWIG80	3,09	50,0
SNT	mWIG40	271,20	383,9	ECH	sWIG80	5,22	53,4
DAD	sWIG80	72,00	378,4	VRG	sWIG80	5,60	78,5

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	96,87	0,9	2,7	-10,4	19,0	47,6
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,17	-0,1	4,1	13,8	3,6	-15,0
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	48,54	1,9	4,6	6,1	-10,6	35,4
CO2 [EUR/t]	78,45	0,4	1,9	7,6	13,2	11,9
Węgiel ARA [USD/t]	137,30	-0,4	22,0	27,8	15,6	42,1
Miedź LME [USD/t]	14 037	1,7	3,5	8,7	7,7	45,2
Aluminium LME [USD/t]	3 851	0,8	2,8	7,4	20,9	56,5
Cynk LME [USD/t]	3 624	1,9	3,1	8,6	9,9	35,6
Ołów LME [USD/t]	2 052	2,9	1,8	5,6	7,2	4,8
Stal HRC [USD/t]	1 124,00	0,0	4,1	3,7	10,7	25,9
Ruda żelaza [USD/t]	104,05	-1,2	-4,4	-4,0	4,4	9,2
Węgiel koksujący [USD/t]	246,00	-0,4	4,2	4,9	17,4	36,7
Złoto [USD/oz]	4 483	-0,1	0,7	-0,9	-11,9	33,7
Srebro [USD/oz]	75,00	-0,1	0,5	3,1	-8,6	117,3
Platyna [USD/oz]	1 933	-0,1	0,2	-0,7	-7,4	79,1
Pallad [USD/oz]	1 365	-0,6	-2,3	-11,7	-16,5	34,5
Bitcoin USD	66 535	-1,4	-9,6	-15,7	-2,2	-37,1
Pszrenica [USD/bu]	599,75	-0,5	-3,7	-4,0	4,8	11,9
Kukurydza [USD/bu]	439,50	-0,2	-2,9	-6,1	1,2	0,2
Cukier ICE [USD/lb]	14,38	-0,5	-1,1	-3,8	3,5	-15,2

WIG20


Źródło: Bloomberg

DAX


Źródło: Bloomberg

S&P500


Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK
KINO POLSKA TV [TOP20 BDM]

Spółka w dniu 2026-06-02 organizowała konferencję po wynikach za Q1 2026.

W dniu 2026-06-02 opublikowano również raport bieżący o tym, że zarząd spółki rekomenduje wypłatę dywidendy w kwocie 1,18 PLN/akcję.

AKTUALNE ZALECENIE: KUPUJ (cena docelowa: 28,5 PLN; data wydania: 2025-12-17)

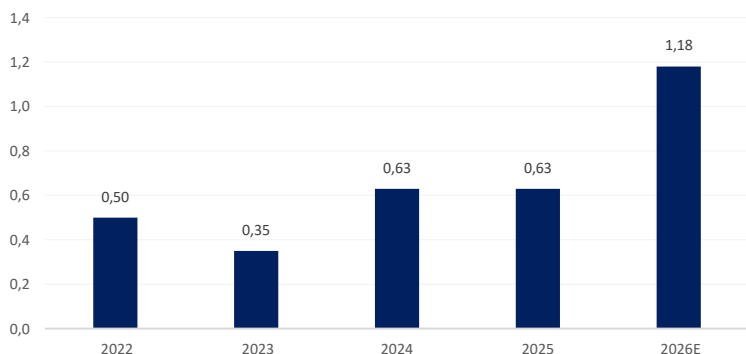
Komentarz BDM:

Rekomendowana przez zarząd dywidenda implikuje łączną wypłatę na poziomie 23,4 mln PLN, co odpowiada ok. 12% zakumulowanej gotówki netto wykazanej na koniec Q1 2026. **DPS w wysokości 1,18 PLN stanowi dla nas pozytywne zaskoczenie.** Dotychczas zakładaliśmy wypłatę na poziomie 0,75 PLN na akcję. Dla porównania, w ubiegłym roku spółka wypłaciła 0,63 PLN na akcję. Przy kursie akcji wynoszącym 19,4 PLN stopa dywidendy sięga 6,1%.

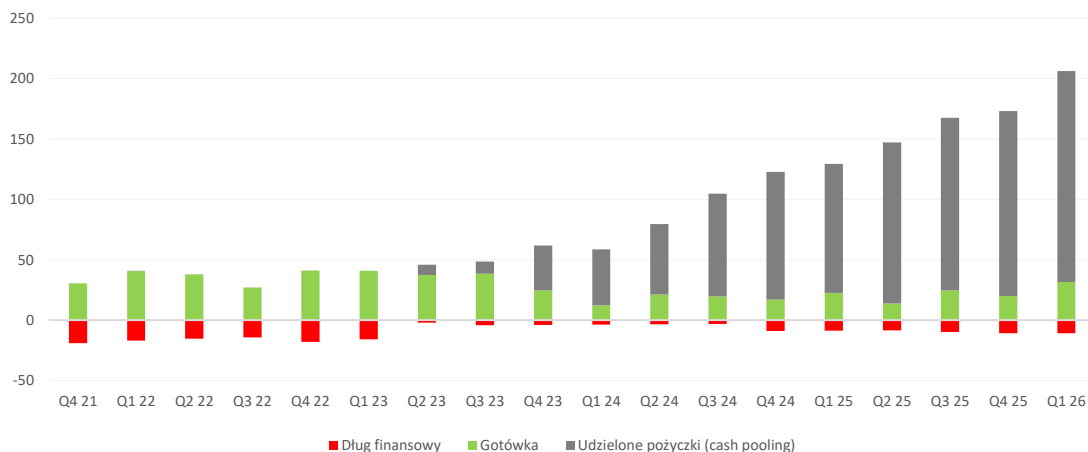
Przypominamy, że na koniec marca 2026 roku spółka uczestniczyła w mechanizmie cash pooling w ramach grupy kapitałowej Canal+ i wykazała w bilansie 174,4 mln PLN po stronie udzielonych pożyczek. Dla porównania, na koniec 2025 roku wartość ta wynosiła 153,0 mln PLN, a na koniec 2024 roku 105,6 mln PLN. Szacujemy, że **gotówka netto, z uwzględnieniem środków ulokowanych w cash pooling, przekroczyła na koniec Q1 2026 poziom 195 mln PLN!** (wobec około 162 mln PLN na koniec 2025 roku). Przy kursie zamknięcia z 2026-06-02 wartość akcji pozostających poza posiadaniem głównego akcjonariusza wynosi niespełna 131 mln PLN.

Podczas konferencji wynikowej, odpowiadając na nasze pytanie, czy po rekordowym wyniku LTM po Q1 2026 spółka osiągnęła tzw. „szklany sufit” dla dalszej poprawy wyników, CEO zasignalizowała, że KPL nadal ma ambicje wzrostu. Jednocześnie **zarząd przyjmuje ostrożne podejście do pozostałej części roku ze względu na mniej sprzyjające otoczenie na rynku reklamy. Celem na 2026 rok jest utrzymanie co najmniej obecnego poziomu wyników.** Z wypowiedzi zarządu zrozumieliśmy, że poziom LTM po Q1 2026 stanowi minimalny cel na bieżący rok.

Maciej Bobrowski

Historyczne strumienie dywidend i założenie płatności w 2026 roku [PLN/akcję]


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Struktura gotówki netto Kino Polska TV [PLN m]


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Podsumowanie konferencji wynikowej KPL po Q1 2026:

- Spółka zwróciła uwagę na złożoną sytuację na rynku telewizyjnym i reklamowym w Q1 2026:
 - Spadek oglądalności telewizji linearnej: oglądalność w kategorii total TV spadła o 2,4% r/r w Q1 2026 oraz o ok. 2% r/r po pięciu miesiącach roku. Udział telewizji w całkowitej konsumpcji mediów obniżył się o blisko 1 p.p. r/r.
 - Rynek reklamy: pozostał relatywnie stabilny, notując wzrost o 1,5% r/r w Q1 2026 (dane wstępne), głównie dzięki efektowi olimpiady. **Zdaniem spółki prognozy na cały rok wskazują jednak na możliwość niewielkiego spadku rynku reklamy tv w 2026 roku.** Przypominamy, że przychody reklamowe KPL wzrosły w Q1 2026 o 6% r/r.
 - Profil widowni: w segmencie telewizji linearnej obserwowane jest starzenie się widowni, z dominującym udziałem grupy wiekowej 40+, co wymaga odpowiedniego dostosowania oferty programowej.
- Rozwój działalności międzynarodowej i digital: spółka planuje dalsze wzmocnianie obu obszarów. Udział przychodów generowanych na rynkach zagranicznych wynosi obecnie blisko 31% i stopniowo rośnie.
- Rebranding i inwestycje w kontent: na H2 2026 zaplanowano działania rebrandingowe oraz zwiększone nakłady na kontent. Zmiany obejmą przede wszystkim kanały Zoom i FilmBox. Rebranding kanałów FilmBox rozpocznie się 2026-06-10, a inwestycje w nowy kontent będą koncentrować się głównie na rynkach zagranicznych.
- Brak planów uruchomienia kanału FAST: rozwój segmentu cyfrowego koncentruje się na platformie streamingowej FilmBox+, kanale YouTube Filmstream oraz obecności w ekosystemie Amazon.
- Potencjalne synergii z Canal+ Polska: spółka poszukuje dalszych synergii contentowych z Canal+ Polska, jednak na obecnym etapie nie przedstawiono żadnych konkretnych ustaleń.
- Podsumowanie konferencji: CEO podkreśliła, że spółka nadal realizuje ambitne cele, jednocześnie uważnie monitorując sytuację na rynku reklamy oraz zmiany w sposobie konsumpcji treści. Jak zaznaczyła: „bardzo mocno obserwujemy sytuację na rynku reklamy i sytuację, jeśli chodzi o konsumpcję treści”. Dodała również, że „będziemy mieć bardzo ciekawy czas w następnych kwartałach, jeśli chodzi o zmianę naszych kanałów, rebranding, jak również treści, które będziemy prezentować”.

ELEKTROTIM

Podsumowanie konferencji wynikowej po 1Q'26

1Q'26

- negatywny wpływ zimy na prace budowlane zewnętrzne
- negatywny wpływ kosztów stałych na wynik
- przedłużające się terminy wykonania części kontraktów w segmencie Instalacji (zwykle niezależne od spółki) wpływają negatywnie na marżę

Rynek

- presja kosztowa, wzrost cen w budownictwie powyżej inflacji
- duża konkurencja o każdy większy kontrakt
- wiele odwołań do KIO przedłuża czas trwania postępowań
- w każdym obszarze istotna presja, będąca konsekwencją braku przetargów w 1-3Q'25
- spółka nie chce uczestniczyć w wojnie cenowej
- spodziewane przyspieszenie inwestycji w 2H'26
- istotne środki na obronność (SAFE oraz Tarcza Wschód) i transformację energetyczną

Portfel/ofertowanie

- 16% rentowności portfela – parametr rachunkowości zarządczej, spółka nie chce odnosić się historycznych wskazań tego parametru
- do czerwca/lipca spółka ma czas, by uzupełnić portfel o projekty buduj do realizacji w 2026 roku, liczy na pozyskanie takich zleceń
- spółka uczestniczy w paru przetargach na magazyny energii
- spółka uczestniczy w postępowaniach Straży Granicznej na perymetrię (jeden przetarg jest w KIO, pozostałe przetargi mogą się przesuwać ze względu na brak finansowania z SAFE dla SG)

Krzysztof Pado

BANKI

Zysk netto sektora bankowego w I-IV '26 wyniósł 13,22 mld PLN (-20% r/r) - NBP.

ORLEN

Rada nadzorcza Orlenu powołała zarząd na nową kadencję. Funkcję prezesa nadal będzie pełnił Ireneusz Fąfara. Rada nadzorcza powołała do zarządu nowej kadencji te same osoby, które już obecnie pełnią te funkcje.

DINO POLSKA [TOP20 BDM]

UOKiK wszczął postępowanie przeciwko Dino Polska i czterem firmom przewozowym obsługującym centra dystrybucyjne tej sieci handlowej oraz pięciu menedżerom, w tym trzem z Dino. Według UOKiK, przedsiębiorcy mogli zawrzeć znową ograniczającą konkurencję na rynku pracy.

Według ustaleń urzędu, przedsiębiorcy mogli uzgodnić, że firmy transportowe nie będą zatrudniać kierowców pracujących u innych uczestników porozumienia. W ciągu trzech miesięcy, określanych przez przedsiębiorców jako okres karencji, kierowca nie mógł przejść do innego przewoźnika-pracodawcy, który również obsługiwał sieć handlową Dino.

GRUPA AZOTY

Grupa Azoty podpisała z PKO BP, Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim, Erste Bank Polska, CaixaBank, Banco Santander, Erste Factoring, ING Faktoring, Pekao Faktoring, Europejskim Bankiem Inwestycyjnym oraz Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju wstępne kluczowe warunki planowanej długoterminowej restrukturyzacji zadłużenia określonych spółek z grupy kapitałowej Grupy Azoty oraz podjęła decyzję o kontynuowaniu procesu zmierzającego do zawarcia długoterminowej dokumentacji restrukturyzacji zadłużenia ze stronami finansowania oraz Orlenem.

Zgodnie z ustaleniami wstępnych warunków strony przewidują w szczególności:

- wydłużenie terminów ostatecznej spłaty finansowania do dnia 31 grudnia 2030 roku
- karencję w spłacie rat kapitałowych do 30 czerwca 2027 roku (termin pierwszej spłaty),
- wprowadzenie mechanizmu cash sweep, który zakłada przeznaczenie określonej części nadwyżek środków pieniężnych generowanych przez spółki na wcześniejszą spłatę zadłużenia finansowego objętego restrukturyzacją
- utrzymanie na uzgodnionym poziomie wskaźników (współczynnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA oraz wskaźnik obsługi zadłużenia będą testowane od 31.12.2027 roku)
- pozyskanie środków z emisji akcji w kwocie nie mniejszej niż 500 mln PLN do 31.07.2026 roku.

ZUE

Oferta ZUE o wartości 780,8 mln PLN netto została uznana za najkorzystniejszą w przetargu PKP PLK na odcinek Sitkówka Nowiny – Kozłów. Termin realizacji zadania to 43 miesiące.

CREOTECH INSTRUMENTS

Na koniec 2025 roku wartość backlog na 2026, tj. ceny transakcyjnej przypisanej do niewykonanych zobowiązań do wykonania świadczeń wynikających z długoterminowych kontraktów wynosiła około 254,7 mln PLN. Zgodnie z harmonogramami realizowanych projektów, w 1Q'26 nie przypadały istotne kamienie milowe ani odbiory kluczowych etapów prac. W konsekwencji przychody rozpoznane w tym okresie stanowiły jedynie niewielką część wartości kontraktów przewidzianych do realizacji w 2026 roku.

GRODNO

Spółka szacuje przychody w maju '26 na 120,3 mln PLN (+21% r/r). "Wzrost przychodów grupy w maju 2026 r. był związany z wyższą sprzedażą w podstawowym obszarze dystrybucyjnym i wyższym popytem na asortyment elektrotechniczny, przy jednocześnie wysokiej aktywności klientów w segmencie OZE" - napisano.

CEX

Akcjonariusze CEZ zatwierdzili optymalizację struktury własnościowej i ładu korporacyjnego grupy w wersji zaproponowanej przez radę dyrektorów. Propozycja rady dyrektorów przewiduje przeniesienie segmentu klientów grupy do spółki kontrolowanej przez CEZ z możliwością odsprzedaży mniejszościowego pakietu jej udziałów.

CYBER_FOLKS/VERCOM

cyber_Folks sprzedał w ABB 4,34 mln akcji Vercomu w cenie 120 PLN za papier.

SECO/WARWICK

Walne zgromadzenie Seco/Warwick zdecydowało o wypłacie 1,2 PLN dywidendy na akcję.

MS ZABRZE [TOP20 BDM]

Mostostal Zabrze zaprasza akcjonariuszy do sprzedaży do 2,4 mln akcji własnych, stanowiących łącznie ok. 3,49% kapitału zakładowego spółki, po cenie 11,50 PLN za jedną akcję. Przyjmowanie ofert rozpocznie się 9 czerwca, a zakończy 19 czerwca 2026. Podmiotem pośredniczącym w wykonaniu i rozliczeniu zaproszenia jest Dom Maklerski BDM.

ASBIS

Grupa Asbis otworzyła kolejny salon marki Bang & Olufsen w USA. Jest to siódmy salon tej marki otwarty przez Asbis, przy czym drugi w USA.

MURAPOL

Akcjonariusz Murapolu, AEREF V PL Inwestycje, zakończył proces przyspieszonej budowy księgi popytu, który obejmował sprzedaż wszystkich, 7,0 mln akcji spółki posiadanych przez akcjonariusza, stanowiących ok. 17,15% kapitału zakładowego spółki. Cena sprzedaży jednej akcji została ustalona na 41,00 PLN

Ok 1,4 mln akcji zostanie sprzedanych do Hampont; 2,9 mln akcji zostanie sprzedanych do inwestora powiązanego z Hampont; 2,6 mln akcji zostanie sprzedanych do inwestorów, którzy wzięli udział w procesie budowy księgi popytu w ramach oferty.

W związku z ofertą Hampont oraz inwestor powiązany z Hampont, zobowiązali się do przestrzegania ograniczenia zbywalności posiadanych przez nich akcji spółki w okresie do upływu 180 dni od dnia rozliczenia transakcji sprzedaży akcji sprzedawanych w ramach oferty (zobowiązanie typu lock-up), z zastrzeżeniem określonych wyjątków.

WP HOLDING [TOP20 BDM]

Walne zgromadzenie WP Holding zdecydowało o wypłacie akcjonariuszom 1,30 PLN dywidendy na akcję.

VOXEL

Voxel rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy 2,5 PLN na akcję.

PA NOVA

Akcjonariusze PA Nova zdecydują o przeznaczeniu na dywidendę 0,8 PLN na akcję.

PEPCO

Pepco otworzy pierwszy sklep w Ukrainie w październiku 2026 roku.

CONSOLE LABS

Console Labs chce przeznaczyć wypłatę dywidendy 0,5 PLN na akcję.

PODATEK CYFROWY

Projekt dotyczący tzw. podatku cyfrowego jest obecnie w konsultacjach międzyresortowych; być może potrzebne będą poprawki - poinformował wicepremier i szef resortu cyfryzacji Krzysztof Gawkowski, podczas konferencji po posiedzeniu rządu.

CAPTOR

Captor Therapeutics jako priorytet na 2026 r. wskazuje m.in. otrzymanie zgody w projekcie CT-03 na rozpoczęcie badania klinicznego.

IMC

Dla IMC 2026 rok będzie dobrym rokiem pod kątem finansowym, ale nie rekordowym – poinformował PAP Biznes prezes spółki Oleksandr Wierżihowski. Wskazał, że - patrząc na to, co dzieje się na rynku - w następnych kwartałach 2026 roku wysoka cena surowców rolnych będzie się utrzymywać.

TALEX

Zwyczajne walne zgromadzenie Taleksu zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę 1,2 PLN na akcję.

TRANS POLONIA

Zarząd Trans Polonii rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę 0,21 PLN dywidendy na akcję.

MBF GROUP

MBF Group otrzymało zaproszenie do udziału w zagranicznych postępowaniach zakupowych na systemy antydronowe do wykorzystania w misjach ONZ oraz dla armii Bangladeszu i rozpoczęło przygotowania do złożenia oferty.

QUERCUS TFI

Wartość aktywów pod zarządzaniem Quercus TFI na koniec maja 2026 wyniosła 9 375,5 mln PLN, wobec 9 205,5 mln PLN, na koniec kwietnia 2026.

GPW

Goldman Sachs w maju 2026 roku był liderem obrotów na rynku akcji w transakcjach sesyjnych GPW. Na drugim miejscu znalazł się Bank of America Securities. Obroty akcjami na GPW w maju spadły o 4,4% r/r do 46,1 mld PLN.

TEXT

Text zlikwidował dział sprzedaży. Giełdowa spółka przemodelowuje sposób dotarcia do klienta. Rolę zlikwidowanego działu sprzedaży przejmie inna struktura spółki. Będziemy bliżej klientów, działając z nimi poprzez małe, niezależne zespoły - mówi prezes. – Puls Biznesu

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:**Maciej Bobrowski**

Dyrektor Wydziału, Doradca Inwestycyjny
tel. (032) 208 14 12
e-mail: maciej.bobrowski@bdm.pl
strategia, przemysł, media/rozrywka/telekomunikacja

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

Analityk rynku akcji, Doradca Inwestycyjny
tel. (032) 208 14 35
e-mail: anna.tobiasz@bdm.pl
biotechnologia/medycyna, handel (odzież)

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:**Leszek Mackiewicz**

Dyrektor Wydziału
tel. (022) 62-20-848
e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855
e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl

Tomasz Grzeszczyk

tel. (022) 62-20-854
e-mail: tomasz.grzeszczyk@bdm.pl

Piotr Komorowski

tel. (022) 62-20-851
e-mail: piotr.komorowski@bdm.pl

Nota prawna:

Opracowanie nie jest podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinien być tak interpretowany. BDM nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego raportu ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Materiał ma charakter czysto informacyjny, a podmioty opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora. Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM zgodnie z datą / czasem znajdującym się na pierwszej stronie materiału.

Raport skierowany jest do wszystkich klientów, z którymi Dom Maklerski BDM S.A. (dalej: BDM) zawarł Umowę o świadczenie usług maklerskich na podstawie Regulaminu świadczenia usług maklerskich przez Dom Maklerski BDM S.A. lub Umowę o świadczenie usług maklerskich dla klientów, których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez bank depozytariusz. Niniejszy raport, przy wykorzystaniu medialnych kanałów dystrybucji, może dotrzeć również do innych podmiotów na podstawie decyzji Dyrektora Wydziału Analiz. Nie może być on jednak publikowany bądź powielany bez uprzedniej pisemnej zgody BDM, w szczególności nie może zostać przekazany lub wydany osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Opracowanie ma charakter informacyjny i nie stanowi reklamy ani nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych.

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględnić, że struktura portfelowa inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególne instrumenty przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatniej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelowa inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatniej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

W opinii BDM, niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które BDM uważa za wiarygodne. Źródła informacji wykorzystane w raporcie to wszelkie dane na temat przedmiotowych instrumentów finansowych dostępne analitykowi, w tym m.in. raporty okresowe i bieżące spółki, raporty okresowe i bieżące podmiotów wykorzystanych do wyceny porównawczej, raporty branżowe, informacje prasowe, inne. BDM nie gwarantuje jednak dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku gdy informacje, na których oparto rekomendacje okazały się niedokładne, niewyczerpujące lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BDM bez uzgodnień ze spółkami ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. BDM nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy się sprawdzą.

W opinii BDM niniejszy dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności i rzetelności.

Analityk (analitycy) sporządzający niniejszy dokument otrzymuje wynagrodzenie stałe a Zarząd BDM ma prawo przyznać mu wynagrodzenie dodatkowe. Dodatkowe wynagrodzenie może być pośrednio uzależnione od wyników pozostałych usług oferowanych przez BDM, w tym usługi bankowości inwestycyjnej, jednak nie jest ono bezpośrednio uzależnione od wyników finansowych pochodzących ze świadczenia innych usług, w tym bankowości inwestycyjnej, które były lub mogły być uzyskiwane przez BDM.

Inwestor powinien zakładać, że BDM świadczył, świadczy lub może złożyć ofertę świadczenia usług spółce lub innym spółkom wymienionym w niniejszym raporcie.

BDM nie ma obowiązku podejmowania 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 regulację wewnętrzną, 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.

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

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