

Redaktorzy wydania: Anna Tobiasz / Andrzej Wodecki

KOMENTARZ PORANNY

Po wyborach dalsze zamieszanie

Poniedziałek na GPW upłynął pod znakiem spadków głównych indeksów. Wyniki wyborów najwyraźniej przyczyniły się do wzrostu niepewności na rynku w zakresie współpracy rządu z prezydentem, pochodzącym ze środowiska opozycyjnego. Na WIG20 nadal widoczne były wysokie obroty (2,6 mld PLN), chociaż nie tak mocne jak w piątek przed drugą turą. Dzień zaczęliśmy burzliwie, od przeceny sięgającej -3,4%, jednak w dalszej części indeks odrabiał straty, by ostatecznie zakończyć sesję z wynikiem -0,6%. Pozostałe indeksy również notowały spadki nieprzekraczające -1%, a najlepiej poradził sobie sWIG80, który osunął się jedynie o -0,1%. Z grona indeksów sektorowych najlepiej radziło sobie górnictwo (+1,9%), spółki informatyczne (+1,9%) i chemiczne (+1,3%). Z drugiej strony mocne obniżki zanotowało budownictwo (-3,7%), czy banki (-2,0%). Wieczorem premier Donald Tusk zapowiedział złożenie wniosku o wotum zaufania wobec rządu na najbliższym posiedzeniu sejmiku, które rozpocznie się dzisiaj. Jarosław Kaczyński z kolei proponuje utworzenie rządu technicznego. Wygląda na to, że sytuacja polityczna jeszcze przez jakiś czas będzie kształtowała nastroje na GPW. Na rynkach zagranicznych panowały mieszane nastroje. DAX stracił -0,3%, CAC -0,2%, a FTE100 zakończył dzień w okolicach punktu odniesienia. Za oceanem z kolei mogliśmy obserwować wzrosty, jednak tutaj również zmienność nie była porażająca, najmocniej zyskał Nasdaq, który wzrósł +0,7%. Poprawa nastrojów miała miejsce mimo ponownego wzrostu napięć w globalnym handlu. Rozmowa Trumpa z chińskim prezydentem Xi Jinping ma się odbyć w tym tygodniu. O poranku na rynkach azjatyckich przeważają wzrosty – Nikkei zyskuje +0,1%, Shanghai Composite +0,3%, a Hang Seng +1,1%. Kontrakty terminowe w Europie rosną, natomiast amerykańskie świecą na czerwono.

Anna Tobiasz

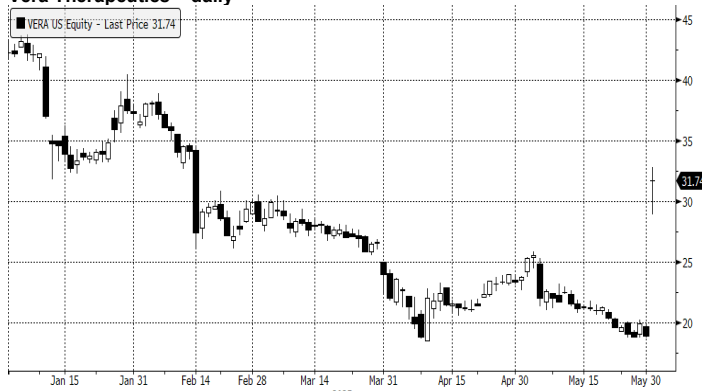
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Deweloperzy:** Sprzedaż mieszkań na rynkach pierwotnych TOP-7 wyniosła w maju 3,7 tys lokali (+30% m/m) a nowa podaż 5,2 tys lokali – Otodom Analytics [\[wykresy BDM\]](#)
- BioMaxima:** Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q'25 i 2024 r. [\[podsumowanie BDM\]](#)
- PZU & Pekao:** PZU i Pekao mają memorandum o współpracy dot. reorganizacji grupy; w planie ich połączenie
- Orlen:** Memorandum Orlenu i Naftogazu ma pozwolić Ukrainie zwiększyć dywersyfikację źródeł zaopatrzenia
- Kruk:** Kruk przydzielił obligacje serii AL5 o wartości 400 mln PLN
- KGHM:** Reforma podatku miedziowego odblokuje potencjał polskich złóż i przyciągnie inwestorów - EY
- Creotech:** Emitent miał w 1Q'25; 22,3 mln PLN przychodów ze sprzedaży w porównaniu do 5,8 mln PLN rok wcześniej
- Creotech:** Creotech zakończył fazę C w projekcie "Mikroglob", za którą przystępuje spółce 20,0 mln PLN netto
- Echo:** Resi4Rent pozyskał 25 mln EUR finansowania z EBOR
- PlayWay:** Zarząd chce wypłacić 22,55 PLN dywidendy na akcję za '24
- JSW:** Spółka pracuje nad dalszą obniżką kosztów; chce zminimalizować wpływ pożaru w Budryku
- Tauron:** Udział energii sprzedawanej biznesowi poprzez elastyczne rozwiązania osiąga 65% - ISBnews
- Getin:** Getin Holding chce przeprowadzić skup do 104,4 tys. akcji własnych w celu ich umorzenia
- Big Cheese:** Studio stawia na mobile, VR oraz globalny rynek
- Sonel:** Spółka wypłaci 0,65 PLN dywidendy na akcję
- QNA Technology:** KNF zatwierdził dokument ofertowy QNA Technology
- Klepsydra:** Prezydent podpisał nowelę w sprawie podniesienia zasięgu pogrzebowego z 4 do 7 tys. PLN
- Banki:** KNF zakłada stabilizację podejścia do polityki dywidendowej dla banków
- Spółki SP:** Minister Jaworowski chce zwiększyć nadzór rządu nad działalnością spółek SP
- Spółki SP:** Minister Jaworowski widzi potrzebę uproszczenia portfela spółek Skarbu Państwa
- Sejm RP:** Premier zwróci się do Sejmu o wotum zaufania; zapowiedział współpracę z nowym prezydentem
- Sejm RP:** PIS proponuje utworzenie rządu technicznego - Kaczyński

WYKRES DNIA

Vera Therapeutics opublikowała wyniki III fazy badań klinicznych ORIGIN, w których wykazała, że Atacicept osięgnął 46% redukcję białkomoczu u dorosłych z nefropatią IgA. Kurs akcji wzrósł wczoraj +67,5%.

Vera Therapeutics – daily



VERA US Equity (Vera Therapeutics Inc) Vera Therapeutics Daily 31DEC2024-03JUN2025 Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P. 03-Jun-2025 07:45:46
Źródło: Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 02 czerwca 2025

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 755,3	-0,6%	25,7%
WIG30	3 568,0	-0,4%	27,2%
mWIG40	7 708,8	-0,7%	25,9%
sWIG80	28 523,9	-0,1%	20,9%
WIG	100 908,6	-0,6%	26,8%
NC Index	243,4	-0,8%	6,1%
WIG Banki	16 095,8	-2,0%	30,4%
WIG Bud	8 296,8	-3,7%	22,3%
WIG Chemia	9 587,3	1,3%	25,4%
WIG Dew	5 120,3	-0,3%	23,4%
WIG Energia	3 766,2	1,0%	51,2%
WIG Games	17 156,9	0,5%	22,5%
WIG IT	9 069,9	1,9%	59,9%
WIG Media	7 763,5	-0,1%	13,1%
WIG Paliwa	8 113,5	0,6%	55,4%
WIG Spoż	3 080,2	-0,4%	14,4%
WIG Surowce	4 169,5	1,9%	9,1%
WIG Odzież	11 264,2	-1,3%	1,8%

DAX	23 930,7	-0,3%	20,2%
FTSE100	8 774,3	0,0%	7,4%
CAC40	7 737,2	-0,2%	4,8%
BUX	96 182,2	0,5%	21,2%
S&P500	5 935,9	0,4%	0,9%
DJIA	42 305,5	0,1%	-0,6%
Nasdaq Comp	19 242,6	0,7%	-0,4%
Bovespa	136 786,7	-0,2%	13,7%
Nikkei225	37 470,7	-1,3%	-6,1%
Shanghai Comp.	3 347,5	-0,5%	-0,1%
S&P/ASX 200	8 414,1	-0,2%	3,1%
EUR/PLN	4,25	0,1%	-0,6%
USD/PLN	3,72	-0,7%	-10,0%
CHF/PLN	4,55	0,0%	0,0%
EUR/USD	1,14	0,8%	10,5%
USD/JPY	142,71	-0,9%	-9,2%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 710	-81	-2,90%
Kurs zamknięcia	2 760	-25	-0,90%
Kurs min.	2 695	-47	-1,71%
Kurs max.	2 766	-29	-1,04%
Wolumen obrotu	30 408	4 951	19,45%
Otwarte pozycje	34 691	1 974	6,03%

Indeksy GPW

Indeksy	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 718,6	2 677,8	2 759,2	2 755,3	-0,6%	2 558
WIG30	3 494,2	3 482,7	3 572,0	3 568,0	-0,4%	2 672
MWIG40	7 625,8	28 375,0	28 692,7	7 708,8	-0,7%	307
SWIG80	28 438,0	7 612,6	7 745,7	28 523,9	-0,1%	47
WIG-PL	104 889,8	104 889,8	105 557,3	105 557,3	-0,6%	2 908
WIG	99 147,1	98 859,8	100 974,1	100 908,6	-0,6%	2 931

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	102,1	13 323	-1,8%	18,7%
Allegro	35,2	37 203	2,2%	30,0%
Budimex	589,2	15 042	-5,5%	26,3%
CCC	212,0	16 329	-2,9%	15,3%
CD Projekt	221,5	22 130	-0,1%	15,7%
Dino	541,0	53 040	-1,6%	38,8%
Kęty	858,0	8 422	-1,0%	25,7%
KGHM	125,4	25 080	2,0%	9,0%
Kruk	394,0	7 642	0,5%	-5,2%
LPP	14 400,0	26 725	-0,1%	-7,4%
mBank	803,0	34 125	-2,1%	46,7%
Orange	9,8	12 874	1,7%	33,2%
Pekao	183,4	48 137	-0,5%	33,0%
Pepco	17,3	9 967	1,0%	5,1%
PGE	9,4	21 109	0,7%	55,0%
PKN Orlen	74,0	85 898	0,6%	56,8%
PKO BP	72,9	91 175	-3,1%	22,1%
PZU	61,9	53 487	1,2%	35,1%
Santander Polska	495,6	50 645	-1,0%	8,3%
Zabka	22,1	22 140	-2,1%	15,0%

mWIG40										Surowce						
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	211,4	511	-2,1%	24,2%	Inter Cars	551,0	7 807	-1,4%	5,8%	Ropa Brent [USD/bbl]	64,8	1,4%	0,1%	1,4%	-13,2%	-17,3%
AB	98,9	1 435	-0,1%	1,3%	JSW	22,8	2 679	0,7%	10,2%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,7	8,2%	11,9%	8,2%	2,7%	35,3%
Amrest	16,1	3 539	-1,3%	-13,3%	Lubawa	8,2	1 238	-5,0%	88,2%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	35,0	2,3%	-6,0%	2,3%	-28,4%	2,3%
Asbis	22,9	1 271	-0,3%	24,0%	Millennium	13,9	16 874	-4,3%	56,3%	CO2 [EUR/t]	70,1	0,7%	-2,9%	0,7%	-2,1%	-3,4%
Asseco	186,5	15 480	1,6%	93,9%	Mirbud	14,1	1 547	-2,7%	18,3%	Wegiel ARA [USD/t]	96,7	0,8%	-1,2%	0,8%	-15,2%	-8,4%
Auto	19,5	2 547	-1,5%	-1,5%	MoBrok	269,5	947	-0,2%	-17,7%	Miedz LME [USD/t]	9 668,0	1,3%	0,3%	1,3%	11,7%	-2,5%
Azoty	24,1	2 387	1,6%	28,7%	Neuca	706,0	3 214	0,4%	-19,1%	Aluminium LME [USD/t]	2 460,8	0,9%	0,2%	0,9%	-2,6%	-5,6%
Benefit Sys. 3	105,0	10 171	0,6%	7,3%	Newag	71,5	3 218	-1,1%	69,0%	Cynk LME [USD/t]	2 671,9	2,9%	-0,3%	2,9%	-9,5%	-8,3%
Celon	22,0	1 185	0,0%	-16,8%	Polenergia	68,6	5 297	-0,9%	-1,4%	Olow LME [USD/t]	1 958,8	1,3%	-0,7%	1,3%	1,8%	-11,6%
cyber_Folks	167,0	2 368	-2,9%	11,0%	Pracuj	68,5	4 676	-2,1%	19,8%	Stal HRC [USD/t]	893,0	6,3%	-1,1%	6,3%	26,0%	17,3%
Cyfrowy	16,6	10 645	-0,3%	17,7%	Rainbow	144,6	2 104	-6,1%	8,4%	Ruda zelaza [USD/t]	95,2	-4,0%	-4,3%	-4,0%	-8,2%	-13,5%
Develia	7,9	3 630	1,7%	43,9%	Selvita	31,5	596	4,3%	-36,4%	Wegiel koksujacy [USD/t]	180,0	-3,7%	-4,8%	-3,7%	-8,6%	-28,0%
Dom Dev.	232,5	5 998	-1,5%	27,6%	Synektik	217,0	1 851	0,0%	9,3%	Zloto [USD/oz]	3 362,9	2,2%	0,6%	2,2%	28,1%	43,1%
Enea	17,2	9 090	-0,2%	32,9%	Tauron	7,1	12 355	2,6%	87,5%	Srebro [USD/oz]	34,2	3,6%	2,0%	3,6%	18,3%	11,2%
Eurocash	8,9	1 240	-1,8%	24,4%	TEN	104,0	674	1,8%	44,4%	Platyna [USD/oz]	1 067,9	1,0%	-2,1%	1,0%	17,7%	4,8%
GPW	52,2	2 191	1,3%	29,0%	Text	55,8	1 437	4,9%	-15,2%	Pallad [USD/oz]	988,6	2,8%	-1,5%	2,8%	8,7%	9,9%
Grenovia	2,8	1 609	-2,4%	27,6%	Vercom	112,6	2 502	-1,1%	-11,7%	Bitcoin USD	105 223,0	0,6%	-4,0%	0,4%	12,3%	52,3%
Handlowy	116,8	15 261	-2,7%	31,7%	Voxel	154,4	1 622	-2,9%	22,5%	Pszemica [USD/bu]	535,3	0,2%	-1,3%	0,2%	-2,9%	-20,4%
Huuge	18,4	1 106	3,5%	6,8%	WP.PL	87,4	2 602	1,6%	11,6%	Kukurydza [USD/bu]	435,5	-1,9%	-5,2%	-1,9%	-5,0%	-1,8%
ING BSK	291,0	37 859	-2,5%	20,5%	537	82,0	9 641	-0,8%	16,5%	Cukier ICE [USD/lb]	16,9	-1,0%	-2,4%	-1,0%	-3,5%	-6,5%

WIG20



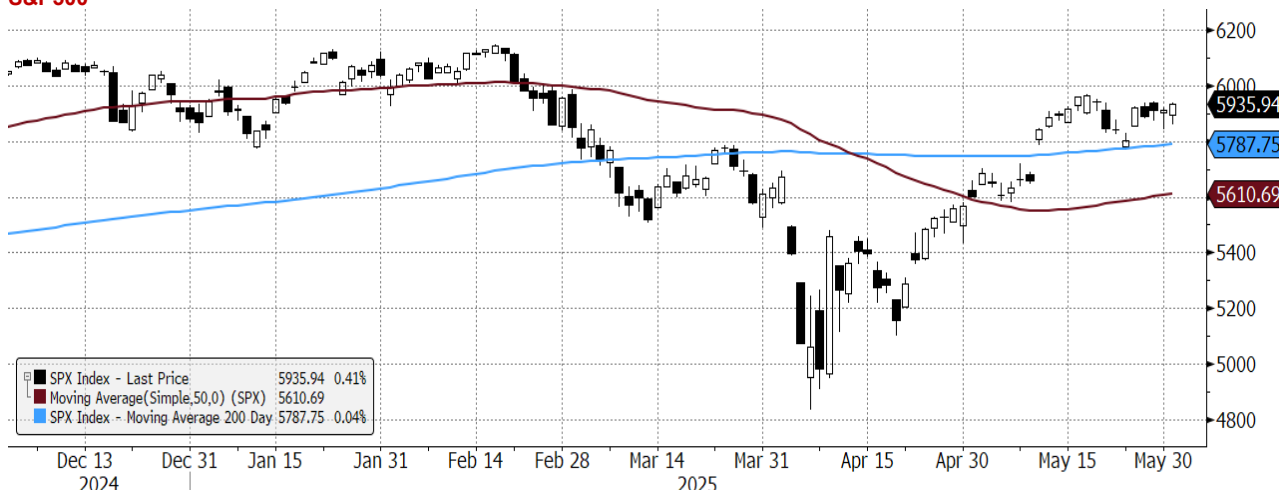
WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 03DEC2024-03JUN2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

03-Jun-2025 07:00:20

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 03DEC2024-03JUN2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

03-Jun-2025 07:00:37

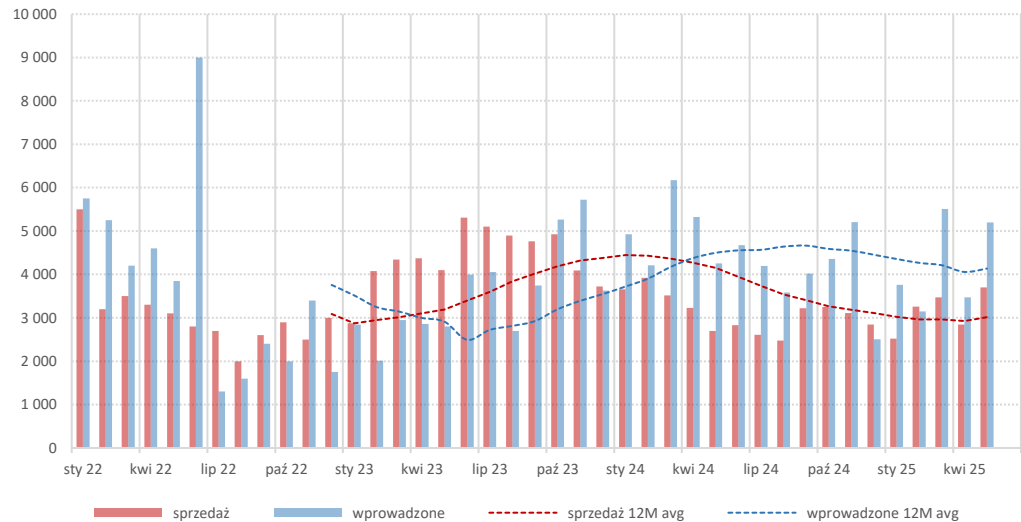
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Deweloperzy

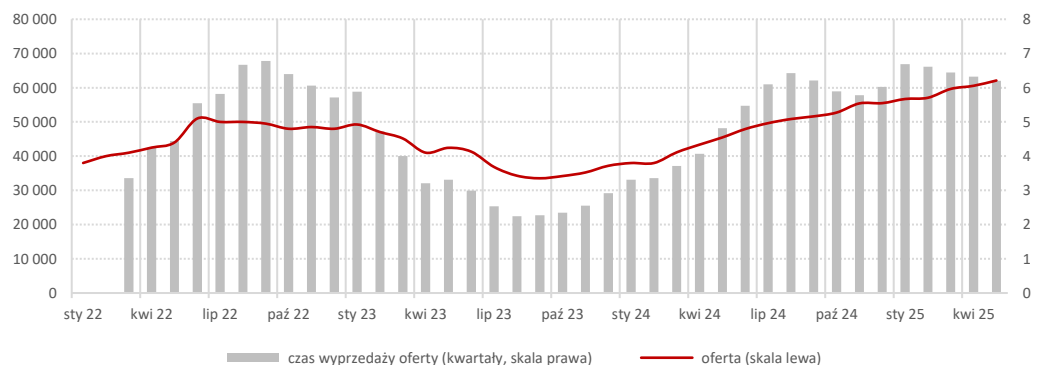
Sprzedaż mieszkań na rynkach pierwotnych miast TOP-7 wyniosła w maju 3,7 tys lokali (+30% m/m wg obecnych danych) a nowa podaż wyniosła 5,2 tys lokali – Otodom Analytics

Szacunkowa sprzedaż i wprowadzenia - dane miesięczne dla miast TOP-7



Źródło: DM BDM S.A., otodom.pl, dane szacunkowe

Szacunkowa oferta - dane miesięczne dla miast TOP-7



Źródło: DM BDM S.A., otodom.pl, dane szacunkowe

(Krzysztof Pado)

BioMaxima

Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q'25 i 2024 r. (02.06.2025)

- spółka zanotowała znaczące wzrosty wyników, ale nie są to jeszcze docelowe poziomy rentowności, ponieważ jeszcze nie przekroczyła
- najmocniej rosną przychody związane z asortymentem, którego dotyczyła rozbudowa mocy (pożywki, krążki antybiotykowe, szybkie testy); nowe linie pozwalają na obsługę większych zamówień;
- w 2023 r. spółka wykorzystywała 100% mocy w obszarze krążków i nie mogła obsłużyć zapotrzebowania rynkowego, dlatego konieczna była rozbudowa mocy, która spowodowała istotny wzrost sprzedaży tego asortymentu;
- rosnąca rola eksportu – w 2024 r. udział sprzedaży zagranicznej przekroczył 35%;
- spółka realizuje strategię zgodnie z planem; rozbudowano moce produkcyjne oraz kanały sprzedaży, szczególnie na rynkach zagranicznych;
- do końca 2026 r. spółka ma zapewnione dotacje na udział w międzynarodowych targach; będzie składać wnioski o dotacje na lata 2027 i 2028;
- BioMaxima współpracuje z Arctic Paper przy produkcji pasków MIC;
- spółka jest gotowa do rozpoczęcia sprzedaży na większą skalę pasków MIC; powinny być jednym z filarów wzrostu spółki w kolejnych latach;
- żeby BioMaxima mogła pozyskać jakiegoś klienta, musi wejść na miejsce innego dostawcy;
- wysoka bariera wejścia na rynek ogranicza ryzyko pojawienia się nowego konkurenta;

Q&A:

- spółka produkuje od jakiegoś czasu testy MIC, ale na bardzo ograniczoną skalę; bardziej skupia się na rozmowach z dużymi klientami i rejestracji na różnych rynkach tego wyrobu, żeby móc sprzedawać; dopóki nie była zapewniona dostępność wszystkich elementów potrzebnych do sprzedaży tego asortymentu, nie można było porywać się na rozpoczynanie współpracy z większymi klientami; zapewnienie stabilnej, skalowalnej dostępności surowca na warstwę nośną paska było ostatnim elementem w tym zakresie;
- od 2022 roku spółka ma ochronę patentową (dwa wnioski, o których informowała), natomiast od czerwca'25 będzie objęta też patentem europejskim;
- zadłużenie krótkoterminowe to są linie kredytowe w trzech bankach; zapadają latem, ale w ING automatycznie będzie przedłużenie na kolejne dwa lata, w pozostałych dwóch bankach również powinny zostać przedłużone;
- spółka poniosła już koszty inwestycji, ma zwiększone koszty stałe i teraz skupia się na zwiększaniu sprzedaży;
- pożywką są asortymentem o krótkim terminie przydatności, dlatego spółka nie może budować zapasu w takich produktach; spółka nastawia się na zwiększenie zapasów surowcowych;
- konkurencja jest ograniczona, oprócz firm europejskich widoczna jest konkurencja z Azji i pojedyncze spółki i USA;
- spółka pracuje na rynku UE, Bliskiego Wschodu, Północnej Afryki i Ameryki Łacińskiej;
- na co dzień spółka pracuje z ponad 60 dystrybutorami; oprócz Rumunii, gdzie ma swoją spółkę zależną, we wszystkich krajach współpracuje z dystrybutorami.

(Anna Tobiasz)

KGHM

Polska ma ogromny potencjał związany ze złożami miedzi, a reforma systemu podatkowego może go odblokować i pomóc przyciągnąć nowych inwestorów. Możliwa byłaby efektywna konkurencja i wykorzystanie sprzyjającej koniunktury na rynku metali - wynika z raportu EY.

"Polska stoi przed historyczną szansą istotnego przyspieszenia wzrostu gospodarczego. Znajdujące się w naszym kraju zasoby miedzi plasują Polskę na szóstym miejscu na świecie pod względem posiadanych i udokumentowanych złóż. Jednakże pomimo szóstego miejsca na świecie pod względem zasobów, Polska jako producent miedzi plasuje się dopiero na 13 miejscu, a sama produkcja tego metalu wykazuje od lat tendencję spadkową. Jest to bogactwo, które powinno zacząć jak najszybciej pracować na rzecz naszego kraju i naszej pozycji w Europie. To niezwykle istotne w czasie, kiedy kluczowym wyzwaniem dla Unii Europejskiej staje się uniezależnienie się surowcowe od krajów spoza obszaru Wspólnoty, co jest bezpośrednio powiązane z transformacją energetyczną i wzrostem znaczenia przemysłu obronnego" - napisano w raporcie EY.

W ocenie EY szczytowy okres światowego zapotrzebowania na miedź przypadnie na najbliższe dwudziestolecie.

"Polska gospodarka powinna zatem maksymalnie wykorzystać to krótkie, w ujęciu historycznym, okno rozwojowe. Mamy przed sobą zapewne kilkadziesiąt lat prawdziwego boomu miedziowego, ponieważ w ciągu najbliższych kilku dekad świat będzie potrzebował więcej miedzi niż dotychczas wyprodukowano w ciągu całej historii ludzkości. Trzeba to momentum wykorzystać, ponieważ okres ten może się nagle skończyć, jeśli dokonany zostanie kolejny przełom cywilizacyjny (np. w technologiach nadprzewodnikowych) i przyszłe pokolenia mogą już nie potrzebować tyle miedzi, ile obecnie" - napisano.

"Aby odblokować potencjał rozwojowy tkwiący w polskich złożach potrzebne są gigantyczne inwestycje zarówno po stronie spółek krajowych, jak i międzynarodowych inwestorów. Do tego niezbędna jest reforma systemu podatkowego tak, aby umożliwić pozyskanie kapitału w celu odblokowania inwestycji w polskie górnictwo rud miedzi tak, aby nasz kraj mógł efektywnie konkurować na arenie międzynarodowej i wykorzystać sprzyjającą koniunkturę na rynku metali. Reforma ta powinna być zgodna z najlepszymi praktykami powszechnie stosowanymi w państwach rozwiniętych, w których działa nowoczesne górnictwo".

"Obecna formuła podatku miedziowego wymaga zmiany, ponieważ zagraża ona nie tylko nowym inwestycjom, ale także już istniejącym zakładom górniczym, hamując rozwój tego strategicznego sektora gospodarki"

EY w swojej analizie wskazał, że wprowadzony w 2012 roku w Polsce podatek od kopalin charakteryzuje się formułą, która uzależnia stawki podatku od bieżących cen rynkowych metali oraz ilości wydobytej miedzi i srebra, nie biorąc pod uwagę rentowności produkcji. Dodatkowo, brak ulgi inwestycyjnej ogranicza możliwości poszukiwania, rozwoju i eksploatacji nowych złóż.

Według EY sumaryczna efektywna stawka opodatkowania w Polsce wynosi 79 proc., podczas gdy średnia dla innych państw wynosi ok. 38 proc.

Z danych wynika, że KGHM, jedyny płatnik podatku, w 2012 roku uiszczył do budżetu z tytułu podatku od kopalin ok. 1,6 mld PLN, a w 2024 roku było to rekordowe blisko 3,9 mld PLN.

Autorzy raportu oceniają, że łączny poziom opodatkowania działalności górniczej powinien oscylować w przedziale między 40 a 50%, opodatkowanie powinno być oparte na zyskowności, a nie tylko przychodach oraz wydatkach inwestycyjnych na działalność przygotowawczą i wydobywczą powinny być objęte ulgą inwestycyjną, pozwalającą odroczyć uiszczenie podatku do momentu utylizacji podatkowej tych nakładów.

PZU & Pekao

PZU i Pekao podpisały memorandum o współpracy, przewidujące powołanie wspólnego projektu służącego przygotowaniu transakcji polegającej na przeprowadzeniu podziału PZU prowadzącego do wyodrębnienia działalności operacyjnej do spółki w 100% zależnej od PZU, w wyniku czego PZU stanie się spółką holdingową, a następnie połączeniu PZU, jako spółki przejmowanej, z Bankiem Pekao.

Zgodnie z memorandum, intencją stron jest zrealizowanie potencjalnej transakcji, tj. połączenie Banku Pekao oraz PZU, po wydzieleniu z niego działalności operacyjnej, do dnia 30 czerwca 2026 r.

Strony uzgodniły też, że w toku prac nad potencjalną transakcją wypracują optymalną strategię w stosunku do przyszłości Alior Banku.

"Rozpoczynamy realizację projektu, którego znaczenie wykracza poza kwestię wewnętrznej architektury naszej grupy i który jest efektem namysłu, analiz i pracy szerokiego grona ekspertów, menedżerów i urzędników związanych z rynkiem finansowym. Stworzymy bardziej przejrzysty, mocno zdywersyfikowany, odporny i efektywny biznesowo podmiot oraz uwolnimy dużą nadwyżkę kapitału. To przyniesie większe korzyści akcjonariuszom, ułatwi również finansowanie ważnych przedsięwzięć i inwestycji, których potrzebuje polska gospodarka, m.in. w obszarach energetyki, obronności czy nowych technologii" – powiedział, cytowany w komunikacie prasowym, Andrzej Klesyk, p.o. prezesa zarządu PZU.

Szacunki uwolnienia 200 mld zł na akcję kredytową po porozumieniu Pekao i PZU mogą być konserwatywne - ocenił minister finansów Andrzej Domański w trakcie Europejskiego Kongresu Finansowego w Sopocie. Dodał, że transakcja będzie tworzyć wartość dla akcjonariuszy obu podmiotów.

Połączenie PZU i Pekao ma przynieść miliardowe korzyści. Powstanie jedna z największych instytucji finansowych w Europie. Transakcja stworzy ogromną wartość dla klientów, akcjonariuszy i gospodarki - przekonuje rząd. Analitycy też widzą korzyści, ale czekają na więcej szczegółów. - Parkiet

PKN Orlen

Zawarte przez Orlen i Grupę Naftogaz memorandum dotyczące kooperacji ma pozwolić Ukrainie na zwiększenie dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia nie tylko w gaz, ale również ropę naftową, a także umożliwić dostęp do paliw alternatywnych - podał Orlen w komunikacie prasowym.

Podpisanie memorandum dotyczącego kooperacji przy projektach wydobywczych, rozwoju segmentu downstream oraz wzmocnieniu relacji transgranicznych i handlowych odbyło się w trakcie konferencji branży naftowo-gazowej Newfok Oil&Gas we Lwowie.

W ramach podpisanego porozumienia spółki będą dążyć do zwiększenia dostaw gazu ziemnego przez Polskę do Ukrainy oraz rozwoju i wsparcia realizacji projektów w zakresie wydobycia ropy i gazu.

Kruk

Kruk przydzielił obligacje serii AL5 o wartości 400 mln PLN. Cena jednostkowa obligacji jest równa jej wartości nominalnej i wynosi 1 tys. PLN.

Emisja była przeprowadzona w ramach I Programu Bezprospektowych emisji obligacji, a ofertę kierowano do kwalifikowanych inwestorów instytucjonalnych.

Oprocentowanie obligacji jest zmienne i wynosi WIBOR3M + marża 3,00 p.p. w skali roku, a termin ich wykupu przypada na 7 lat od dnia emisji.

Creotech

Creotech Instruments miał w 1Q'25; 22,3 mln PLN przychodów ze sprzedaży w porównaniu do 5,8 mln PLN rok wcześniej. EBITDA w omawianym okresie wyniosła 4,5 mln PLN, a zysk netto 1,4 mln PLN. Poziom środków pieniężnych na koniec marca 2025 roku wyniósł 106,04 mln PLN.

Podano, że największy procentowy udział w przychodach miały odpowiednio: segment projektów kosmicznych (84,14%) oraz segment systemów kwantowych (10,85%).

"Za nami przełomowy kwartał w historii Creotech Instruments. Ze spółki inwestującej w przyszłość i generującej przez to stratę stajemy się podmiotem, który zaczyna generować powtarzalne przychody oraz zyski. Osiągnięte przez nas wyniki finansowe nie są przypadkiem, lecz efektem konsekwentnej pracy całego zespołu i realizacji przyjętej strategii, a w szczególności realizacji kontraktu Mikroglob dla Polskiego Wojska" - powiedział cytowany w komunikacie prasowym prezes, Grzegorz Brona.

Creotech

Creotech Instruments otrzymał od Skarbu Państwa - Agencji Uzbrojenia informację o zatwierdzeniu dokumentacji wynikowej C w ramach realizacji umowy na wytworzenie i dostawę Satelitarnego Systemu Obserwacji Ziemi (SSOZ) "Mikroglob". Spółka zakończyła tym samym realizację fazy C, za którą łącznie przysługuje spółce wynagrodzenie w wysokości 20,03 mln PLN netto.

Echo	Resi4Rent, operator usługi mieszkań w abonamencie, pozyskał 25 mln euro finansowania z Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju (EBOR). Kwota zostanie wykorzystana na sfinansowanie rozbudowy platformy w Polsce. Firma Resi4Rent powstała w 2018 r. Jej akcjonariuszami są: Echo Investment, do którego należy 30 proc. udziałów oraz globalny fundusz inwestycyjny, dysponujący 70 proc. udziałów, reprezentowany przez Griffin Capital Partners. Inwestorem wszystkich projektów jest Resi4Rent.
PlayWay	Zarząd PlayWay rekomenduje walnemu zgromadzeniu przeznaczenie 148,8 mln PLN na dywidendę za 2024 rok, co daje 22,55 PLN na akcję. Proponowanym dniem dywidendy jest 8 lipca, a jej wypłata miałaby nastąpić 15 lipca 2025 roku. Za 2023 rok PlayWay wypłacił 21,82 PLN dywidendy na akcję.
JSW	Jastrzębska Spółka Węglowa pracuje nad dalszą obniżką kosztów i chce zminimalizować negatywny wpływ pożaru w kopalni Budryk na tegoroczną produkcję. "Spółka w dalszym ciągu bardzo intensywnie pracuje nad obniżką kosztów. Jestem przekonany, że koszty w 2025 roku w ujęciu ogólnym kosztów rodzajowych będą niższe niż w roku 2024" - powiedział wiceprezes Remigiusz Krzyżanowski W 1Q'25 koszty według rodzaju spadły w grupie JSW o 6,9 proc. w stosunku do 4Q'24 do 3,73 mld PLN. Spadki zanotowano m.in. w obszarze kosztu usług obcych i materiałów. Na 2025 rok JSW założyła 360 mln PLN oszczędności w obszarze procesów zakupowych. Jak niedawno informowała spółka, do 22 maja zidentyfikowano ponad 307 mln PLN oszczędności w obszarze zakupów, co stanowi 85 proc. planu na 2025 rok. Jak podano, roczny plan oszczędności powinien zostać istotnie przekroczony. W przypadku inwestycji osiągnięto dotąd ponad 1,2 mld PLN oszczędności..
Tauron	Blisko 65% wolumenu energii dla klientów biznesowych Taurona co roku sprzedawane jest z wykorzystaniem różnych rozwiązań giełdowych, podał Tauron. Firmy coraz chętniej wykorzystują elastyczne sposoby kontraktacji energii. "Coraz większa liczba firm poszukuje elastycznych sposobów kontraktowania energii. Nasi klienci biznesowi chętnie korzystają z nowych modeli zakupu energii, które umożliwiają szybszą reakcję na zmieniające się warunki rynkowe oraz skuteczniejszą optymalizację kosztów. Rozwiązania, takie jak umowy indeksowane czy umowy typu PPA, cieszą się rosnącym zainteresowaniem firm, ponieważ pozwalają lepiej dopasować warunki zakupu energii do realnych potrzeb operacyjnych. Dzięki rozwijaniu naszych narzędzi cyfrowych oraz ścisłej współpracy z klientami wspieramy przedsiębiorstwa w podejmowaniu świadomych decyzji zakupowych, dostosowanych do ich indywidualnych strategii zarządzania energią" - powiedział wiceprezes Tauron Sprzedaż Krzysztof Czajka
Getin Holding	Walne zgromadzenie Getin Holdingu zdecyduje o przeprowadzeniu skupu do 104,4 tys. akcji własnych w celu ich umorzenia - podała spółka w projektach uchwał na ZWZ. Kwota, która może zostać przeznaczona przez na buy back wynosi nie więcej niż 73 mln zł. Spółka poinformowała też, że przeznaczy na skup środki zgromadzone na kapitale zapasowym.
Big Cheese Studio	Big Cheese Studio stawia na mobile, VR oraz globalny rynek. Dwie premiery - Chinese Frontiers oraz Cooking Simulator 2: Better Together - to najważniejsze wydarzenia w 2025 r. i kamienie milowe rozwoju Big Cheese Studio. Lutowa gra Cooking Simulator pojawi się również w wersji mobile, a spółka rozszerza ten obszar działalności i swoje kompetencje o platformę Roblox. Kolejnym kierunkiem jest wirtualna rzeczywistość. Główny filar Big Cheese Studio to produkcja gier, ale wraz z kolejnymi etapami działalności spółka stawia również na projekty wydawnicze, mobile oraz wirtualną rzeczywistość.
Sonel	Akcjonariusze Sonela zdecydowali, by z zysku netto za 2024 rok przeznaczyć na dywidendę 9,1 mln PLN, co daje wypłatę na poziomie 0,65 PLN na jedną akcję. Dzień dywidendy ustalono na 27 czerwca 2025 r., zaś terminem wypłaty jest 25 lipca 2025 r.
QNA Technology	KNF zatwierdziła dokument ofertowy i podsumowanie prospektu QNA Technology, co pozwala rozpocząć procedurę przeniesienia notowań akcji na rynek główny GPW. QNA Technology specjalizuje się w syntezie i inżynierii powierzchni półprzewodnikowych kropek kwantowych, ze szczególnym naciskiem na niebieskie kropki kwantowe niezawierające metali ciężkich. Rozwija technologię wytwarzania kropek kwantowych (QNA.dots) oraz tuszów kwantowych (QNA.ink) umożliwiających drukowanie półprzewodników na różnych podłożach.
Klepsydra	Wzrost zasiłku pogrzebowego z 4 tys. do 7 tys. PLN zakłada nowelizacja ustawy o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych, którą podpisał prezydent Andrzej Duda. Podwyżka wejdzie w życie od 1 stycznia 2026 r.

mPay	Liczba użytkowników aplikacji mPay wynosiła 1,797 mln na 31 maja 2025 r., co oznacza wzrost o 15,6% r/r, podała spółka. W stosunku do poprzedniego miesiąca liczba kont wzrosła o 20 tys.
Banki	Komisja Nadzoru Finansowego zakłada stabilizację swojego podejścia do polityki dywidendowej dla banków komercyjnych, nie planuje rewizji przyjętego podejścia średnioterminowego - poinformował PAP Biznes zastępca przewodniczącego KNF Marcin Mikołajczyk. "Jako nadzór musimy adekwatnie reagować na sytuację uwzględniając aktualne otoczenie i sytuację samego sektora. Zakładamy jednak stabilizację naszego podejścia, jeśli chodzi o politykę dywidendową banków komercyjnych. W obecnym momencie nie planujemy rewizji przyjętego podejścia średnioterminowego. To między innymi wytyczne KNF w tym zakresie pozwoliły bankom przejść w dobrej formie przez różne historyczne zawirowania i zbudować nadwyżkę kapitałową do oczekiwanego zwiększenia kredytowania" - powiedział PAP Biznes Mikołajczyk. KNF w opublikowanym w grudniu 2024 roku stanowisku KNF ws. polityki dywidendowej w 2025 roku dopuściła wypłatę przez banki komercyjne maksymalnie do 75 proc. z zysku za 2024 rok i utrzymała próg wypłaty do 50 proc. Komisja określiła też dodatkowe kryteria do wypłaty dywidendy dla banków z walutowymi kredytami mieszkaniowymi.
Spółki SP	Minister aktywów państwowych zaproponuje zmianę ustaw, w których zwiększony zostanie udział rządu nad działalnością spółek Skarbu Państwa. "Zaproponuję zmianę ustaw dotyczących nadzoru nad spółkami z udziałem Skarbu Państwa. I chcę, żeby było to absolutnie jasne. Uważam, że póki jako społeczeństwo umówiliśmy się, że ma istnieć sektor spółek kontrolowanych przez państwo, a tak uważa większość Polaków, dopóty rząd musi mieć wpływ na działalność tych spółek" - powiedział minister Jaworowski podczas Europejskiej Kongresu Finansowego w Sopocie. Minister aktywów państwowych Jakub Jaworowski widzi potrzebę uproszczenia portfela spółek Skarbu Państwa. Jego zdaniem portfel ten powinien być mniejszy i skoncentrowany na sektorach strategicznych. "Trzeba uprościć portfel spółek. Obecnie Ministerstwo Aktywów Państwowych nadzoruje około 110 spółek, z czego około 20 odpowiada za 98 proc. przychodu w całości, a pozostałe 90 za 2 proc." - powiedział minister Jakub Jaworowski podczas Europejskiego Kongresu Finansowego w Sopocie. Dodał, że w ramach tych spółek istnieją małe spółki, w których Skarb Państwa ma małe udziały, a także istnieją spółki, które działają w podobnych branżach. "Skarb Państwa jest zaangażowany w spółki w sektorach, w których dosyć trudno zidentyfikować jakiś strategiczny interes państwa. Portfel MAP powinien być mniejszy, bo mniejszy portfel to przy stałych zasobach efektywniejszy nadzór" - powiedział Jakub Jaworowski.
Sejm RP	Premier Donald Tusk poinformował w poniedziałkowym oświadczeniu, że w najbliższym czasie zwróci się do Sejmu o wotum zaufania dla swojego rządu. Zapowiedział też współpracę z nowym prezydentem wszędzie tam, gdzie będzie to konieczne i możliwe. "Jako premier chcę (...) dzisiaj zadeklarować, że nie zatrzymam się ani na chwilę, jako premier polskiego rządu w swojej pracy. Wybory prezydenckie niczego tu nie zmieniły i nie zmienią" – powiedział "Ten plan wymagać będzie jedności i odwagi od całej Koalicji 15 października. Pierwszym testem będzie wotum zaufania, o które zwrócę się do Sejmu w najbliższym czasie. Chcę, aby wszyscy zobaczyli, także nasi przeciwnicy, w kraju i za granicą, że jesteśmy gotowi na tę sytuację, że rozumiemy powagę chwili, ale że nie zamierzamy cofnąć się ani o krok" - powiedział premier. Ponadto wskazał, że jego rząd będzie współpracował z prezydentem elektem Karolem Nawrockim. W 2027 r. wyborcy zdecydują, kto ma rządzić, ale w tej chwili PiS proponuje utworzenie rządu technicznego - oświadczył w poniedziałek prezes PiS Jarosław Kaczyński "Oczywiście w 2027 r. wyborcy zdecydują, kto ma rządzić i my zrobimy wszystko, żeby tą partią rządzącą było Prawo i Sprawiedliwość, ale w tej chwili proponujemy - jeszcze raz to podkreślam - rząd apolityczny i techniczny" - powiedział Jarosław Kaczyński. Zdaniem prezesa PiS, inicjatywa ta uspokoi nastroje społeczne, doprowadzi do poprawy sytuacji w ważnych aspektach życia społecznego, a także sytuacji międzynarodowej Polski. Kaczyński podkreślił, że jest przekonany, iż pomysł spotka się z poparciem prezydenta elekta Karola Nawrockiego i urzędującego prezydenta Andrzeja Dudy.

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:**Maciej Bobrowski**

Dyrektor Wydziału

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 12

e-mail: maciej.bobrowski@bdm.pl[strategia, przemysł, media/rozrywka, TMT](#)**Krzysztof Pado**

Zastępca Dyrektora

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 32

e-mail: krzysztof.pado@bdm.pl[oil&gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy](#)**Anna Tobiasz**

Młodszy analityk rynku akcji

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 35

e-mail: anna.tobiasz@bdm.pl**Andrzej Wodecki**

Młodszy analityk rynku akcji

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 39

e-mail: andrzej.wodecki@bdm.pl**WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:****Leszek Mackiewicz**

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855

e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl**Tomasz Grzeszczyk**

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.grzeszczyk@bdm.pl**Piotr Komorowski**

tel. (022) 62-20-851

e-mail: piotr.komorowski@bdm.pl

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 2025-06-03, 07:55 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.