

Redaktorzy wydania: Andrzej Wodecki / Maciej Bobrowski

KOMENTARZ PORANNY

Rynek pracy dał paliwo bykom

Wczorajsza sesja na GPW rozpoczęła się od mocnych wzrostów. WIG20 w pierwszym etapie zyskiwał prawie 2%, po ok. godzinie zaczął zmniejszać urobiek, natomiast od godziny 14:00 obrął ponownie kurs wzrostowy i finalnie zakończył sesję z wynikiem +1,7%. Indeks blue chipów znajduje się aktualnie bardzo blisko psychologicznej bariery 2900 pkt. Podczas wczorajszej sesji z tego grona wybijały się banki – Santander (+5,9%) i Alior (+4,7%). Po drugiej stronie zestawienia ułokował się KGHM (-0,8%), LPP (-0,6%) i CCC (-0,55%). Szeroki rynek również świecił na zielono – WIG wzrósł +1,5%, mWIG40 +1,4%, a sWIG80 +0,5%. Z indeksów sektorowych pozytywnie wybiły się leki (+3,5%) i banki (+3,1%). Podobnie jak w gronie największych spółek, na końcu zestawienia ułokowała się odzież (-0,5%) i górnictwo (-0,2%). Na rynkach zagranicznych również dominowały pozytywne nastoje. DAX zyskał +0,6%, a S&P500 +0,8%. S&P i Nasdaq osiągnęły nowe historyczne rekordy. Paliwo bykom dostarczyły lepsze od oczekiwań dane z amerykańskiego rynku pracy. Stopy bezrobocia w czerwcu'25 wyniosła 4,1% wobec 4,2% w maju'25 i 4,3% ocz. Placę rosły nieco wolniej niż oczekiwano (3,7% vs 3,9% ocz.), a zatrudnienie w sektorze pozarolniczym okazało się wyższe od konsensusu (147 tys. vs 110 tys. ocz.) Podczas dzisiejszej sesji możemy spodziewać się niższych obrotów na GPW. Inwestorzy z Wall Street świętują niepodległość, dlatego nie zobaczymy ich na rynku. O poranku na rynkach azjatyckich widać mieszane nastroje – Nikkei oscyluje w okolicach punktu odniesienia, Shanghai Composite zyskuje +0,8%, a Hang Seng zniżkuje -0,3%. Kontrakty terminowe świecą na czerwono, co może oznaczać, że dzisiejszą sesję rozpoczniemy od korekty wczorajskich wzrostów.

Anna Tobiasz

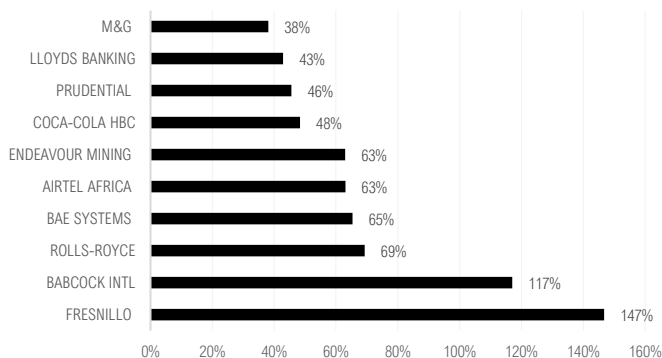
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Synthaverse:** Spółka zaktualizowała strategię rozwoju; chce pozyskać finansowanie z rynku kapitałowego [komentarz BDM]
- Voxel:** Grupa zawarła z BNP Paribas BP aneks do umowy o limit wierzycelności [komentarz BDM]
- Synektik:** Nowy robot chirurgiczny Intuitive dostał zatwierdzenie znaku CE [komentarz BDM]
- Dino Polska:** Spółka otworzyła w 2Q'25; 89 nowych sklepów. 147 w całym 1H'25 (98 w 1H'24) [wykresy BDM]
- Allegro:** Spółka wyemitowała 1 mln obligacji
- Dom Dewelopment:** Emitent w Q2 sprzedał 1 tys. lokali netto; przekazał 611
- JSW:** Spółka ponownie składa wniosek do MKiS ws. zwrotu składki solidarnościowej
- Rainbow:** Rainbow Tours ma umowę przejścia 70% udziałów w rumuńskim biurze podróży
- Mirbud:** Spółka ma umowę na budowę infrastruktury wojskowej za 83,4 mln PLN brutto
- Answer:** Emitent zwiększył w Q2'25 przychody wg MSSF o 15% rdr do 394 mln PLN
- Grenovia:** Podmiot chce uzyskać w 2030 r. dodatnią marżę EBITDA w każdym segmencie
- Unibep:** Spółka zależna Unibepu ma umowę na budowę publicznego żłobka za ok. 8,7 mln PLN brutto
- Energa:** Energa odebrała pierwszą transzę pożyczki w wys. 1,33 mld PLN, udzielonej w ramach KPO
- Lokum:** Deweloper sprzedał w 2Q'25; 34 lokale wobec 47 przed rokiem
- Budownictwo:** W przetargach na rozbudowę A2 Warszawa-Lódź nie zostaną dopuszczone oferty tzw. państw trzecich
- KPO:** Zakontraktowano 123 mld PLN w ramach KPO, z tego 80 mld PLN w tym roku - Pelczyńska-Nałęcz

WYKRES DNIA

Indeks FTSE100 w ujęciu YTD notuje stopę zwrotu (total return) w okolicy 10,2%. W tym indeksie najwyższą stopę zwrotu (YTD) osiąga FRESNILLO (+147%; m.in. jeden z największych producentów srebra oraz największy producent złota w Meksyku) oraz BABCOCK (+117%; grupa z ekspozycją m.in. na wydatki zbrojeniowe).

TOP 10 w indeksie FTSE100 [total return; YTD]



Źródło: Bloomberg

Notowania: czwartek, 03 lipca 2025

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 887,2	1,7%	31,7%
WIG30	3 750,4	1,6%	33,7%
mWIG40	8 106,8	1,4%	32,4%
sWIG80	28 809,8	0,5%	22,1%
WIG	106 187,4	1,5%	33,4%
NC Index	252,6	0,8%	10,1%
WIG Banki	16 914,1	3,1%	37,0%
WIG Bud	8 213,7	1,4%	21,0%
WIG Chemia	9 189,9	0,2%	20,2%
WIG Dew	5 289,4	0,9%	27,5%
WIG Energia	4 396,2	2,1%	76,4%
WIG Games	17 947,6	0,0%	28,2%
WIG IT	10 223,0	2,4%	80,2%
WIG Media	7 454,4	1,6%	8,6%
WIG Paliwa	9 210,5	0,5%	76,4%
WIG Spoż	3 066,3	0,1%	13,9%
WIG Surowce	4 471,0	-0,2%	17,0%
WIG Odzież	11 285,2	-0,5%	2,0%

DAX	23 934,1	0,6%	20,2%
FTSE100	8 823,2	0,6%	8,0%
CAC40	7 754,6	0,2%	5,1%
BUX	99 899,5	1,7%	25,9%
S&P500	6 279,4	0,8%	6,8%
DJIA	44 828,5	0,8%	5,4%
Nasdaq Comp	20 601,1	1,0%	6,7%
Bovespa	140 927,9	1,3%	17,2%
Nikkei225	39 785,9	0,1%	-0,3%
Shanghai Comp.	3 461,2	0,2%	3,3%
S&P/ASX 200	8 595,8	0,0%	5,4%
EUR/PLN	4,24	-0,5%	-0,9%
USD/PLN	3,61	-0,2%	-12,6%
CHF/PLN	4,54	-0,6%	-0,3%
EUR/USD	1,18	-0,4%	13,6%
USD/JPY	144,93	0,9%	-7,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 830	18	0,64%
Kurs zamknięcia	2 867	48	1,70%
Kurs min.	2 829	34	1,22%
Kurs max.	2 876	50	1,77%
Wolumen obrotu	19 156	6 193	47,77%
Otwarte pozycje	55 536	2 802	5,31%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 856,2	2 856,1	2 895,1	2 887,2	1,7%	1 947
WIG30	3 711,8	3 711,8	3 762,3	3 750,4	1,6%	2 149
MWIG40	8 019,7	28 670,9	28 809,8	8 106,8	1,4%	425
SWIG80	28 670,9	8 018,8	8 116,0	28 809,8	0,5%	40
WIG-PL	110 652,5	110 652,5	110 970,0	110 970,0	1,5%	2 388
WIG	105 147,7	105 147,7	106 386,6	106 187,4	1,5%	2 431

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	98,9	12 912	4,7%	15,0%
Allegro	34,4	36 310	0,6%	26,9%
Budimex	550,4	14 052	1,9%	18,0%
CCC	200,4	15 436	-0,5%	9,0%
CD Projekt	269,5	26 926	-0,1%	40,8%
Dino	521,6	51 138	3,1%	33,8%
Kęty	910,0	8 933	1,2%	33,3%
KGHM	134,9	26 980	-0,8%	17,3%
Kruk	410,0	7 955	1,5%	-1,4%
LPP	14 880,0	27 616	-0,6%	-4,3%
mBank	806,2	34 284	2,4%	47,3%
Orange	9,4	12 339	1,6%	27,6%
Pekao	189,3	49 672	3,0%	37,2%
Pepco	22,0	12 704	1,4%	34,0%
PGE	11,4	25 533	1,6%	87,5%
PKN Orlen	84,2	97 705	0,5%	78,3%
PKO BP	77,5	96 850	2,7%	29,7%
PZU	63,6	54 886	1,4%	38,7%
Santander Polska	519,0	53 036	5,9%	13,4%
Żabka	21,8	21 780	0,9%	13,1%

mWIG40										Surowce						
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	209,8	507	0,4%	23,3%	ING BSK	312,0	40 591	0,0%	29,2%	Ropa Brent [USD/bbl]	68,6	-0,8%	1,2%	1,4%	-8,2%	-21,6%
AB	96,7	1 403	-0,6%	-0,9%	Inter Cars	595,0	8 430	0,3%	14,2%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,4	-2,1%	4,7%	-1,2%	-6,0%	41,2%
Amrest	16,0	3 508	1,4%	-14,1%	JSW	24,0	2 823	9,5%	16,1%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	33,6	0,1%	-1,2%	2,2%	-31,2%	2,8%
Asbis	26,3	1 461	5,3%	42,5%	Lubawa	8,6	1 295	1,9%	96,9%	CO2 [EUR/t]	71,7	0,2%	3,0%	5,1%	0,2%	2,2%
Asseco	220,8	18 326	4,6%	129,5%	Millennium	15,0	18 197	4,7%	68,5%	Wegiel ARA [USD/t]	108,2	-0,7%	4,3%	0,9%	-5,0%	4,3%
Asseco	81,0	4 203	2,7%	65,3%	Mirbud	13,6	1 495	1,8%	14,3%	Miedz LME [USD/t]	10 042,1	-0,7%	-1,7%	-0,1%	16,1%	3,3%
Auto	20,3	2 645	0,0%	2,3%	MoBrok	293,0	1 029	0,7%	-10,5%	Aluminium LME [USD/t]	2 599,3	-0,7%	0,6%	0,1%	2,9%	4,0%
Azoty	23,0	2 280	0,1%	22,9%	Neuca	687,0	3 128	-0,3%	-21,3%	Cynk LME [USD/t]	2 728,5	-0,3%	-1,3%	-0,5%	-7,6%	-6,9%
Benefit Sys.	3 130,0	10 253	-0,5%	8,1%	Newag	70,0	3 150	-0,7%	65,5%	Olow LME [USD/t]	2 037,5	0,2%	1,0%	1,0%	5,8%	-6,5%
BNP	109,0	16 119	0,9%	27,9%	Polenergia	59,8	4 618	0,7%	-14,1%	Stal HRC [USD/t]	885,0	0,0%	0,0%	0,6%	24,8%	32,3%
Celon	24,0	1 293	6,7%	-9,3%	Pracuj	62,4	4 299	-0,2%	9,1%	Ruda zelaza [USD/t]	96,4	1,2%	2,0%	2,0%	-7,0%	-15,3%
cyber_Folks	166,4	2 360	2,2%	10,6%	Rainbow	130,8	1 903	-4,7%	-1,9%	Wegiel koksujacy [USD/t]	179,0	-0,3%	3,6%	2,0%	-9,1%	-29,8%
Cyfrowy	17,6	11 262	-0,5%	24,5%	Synektik	201,0	1 714	-0,8%	1,2%	Zloto [USD/oz]	3 341,6	-0,5%	0,4%	1,2%	27,3%	41,8%
Develia	7,6	3 456	1,8%	37,0%	Tauron	8,5	14 946	2,9%	126,9%	Srebro [USD/oz]	36,9	0,8%	0,6%	2,1%	27,5%	21,3%
Dom Dev.	236,5	6 101	0,6%	29,8%	TEN	84,6	548	-1,6%	17,5%	Platyna [USD/oz]	1 390,1	-2,3%	-2,3%	2,3%	53,2%	38,8%
Enea	20,6	10 923	3,1%	59,7%	Text	56,4	1 452	-3,7%	-14,3%	Pallad [USD/oz]	1 150,5	-1,5%	1,2%	3,9%	26,5%	11,1%
Eurocash	8,6	1 191	1,6%	19,5%	Vercom	121,0	2 689	1,3%	-5,1%	Bitcoin USD	109 298,5	0,1%	1,4%	1,6%	16,6%	87,4%
GPW	52,0	2 183	2,6%	28,6%	Voxel	164,6	1 729	-0,2%	30,6%	Pszenica [USD/bu]	547,8	-1,5%	5,1%	3,6%	-0,7%	-1,2%
Handlowy	122,6	16 019	1,2%	38,2%	WP.PL	84,2	2 507	2,7%	7,5%	Kukurydza [USD/bu]	431,5	0,5%	5,4%	2,6%	-5,9%	6,9%
Huueu	18,4	1 105	1,0%	6,7%	XTB	75,2	8 844	-2,9%	6,8%	Cukier ICE [USD/lb]	16,4	5,1%	-0,2%	1,1%	-6,2%	-12,8%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 01JAN2025-04JUL2025

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

04-Jul-2025 06:25:41

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) 61598 Daily 01JAN2025-04JUL2025

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

04-Jul-2025 06:26:02

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Synthaverse

Spółka zaktualizowała strategię rozwoju. Zwiększenie mocy produkcyjnych, jakie obserwowaliśmy w ostatnich kwartałach jest początkiem dalszego skalowania. Oprócz nowego zakładu produkcyjnego, dzięki któremu spółka będzie mogła produkować znacznie więcej serii Onko BCG, spółka dokonała zmian w sposobie namnażania bakterii, co pozwoliło zwiększyć wolumen w jednej serii z 1.600 do 3.200 fiolek. Rejestracja zwiększonej serii w URPL planowana jest na grudzień'25. Dodatkowo, w ramach prac rozwojowych spółka opracowała proces, który pozwoli na zwiększenie skali do 6.000 fiolek na serię.

Spółka rozpoczyna działania zmierzające do opracowania wersji szczepionki przeciwgruźliczej BCG przeznaczonych na rynek UNICEF. Proces obejmuje prekwalifikację WHO, niezbędną do wprowadzenia produktu na rynki krajów rozwijających się.

W związku z ambitnymi planami, spółka musi pozyskać dodatkowe finansowanie na ich realizację. W ramach podwyższenia kapitału zakładowego planuje pozyskać ok. 23 mln PLN, poprzez emisję 5 mln akcji.

Komentarz BDM: Istotny wzrost planowanych mocy produkcyjnych oceniamy pozytywnie. Oznacza to, że w nowym zakładzie produkcyjnym spółka będzie mogła wytwarzać więcej dawek Onko BCG niż pierwotnie zakładała. Wyjście ze szczepionką na nowe rynki wydaje się więc naturalnym ruchem, jednak spółka w ostatnim czasie miała problemy płynnościowe, dlatego do realizacji takich przedsięwzięć potrzebuje dodatkowego zastrzyku gotówki.

Więcej ukaże się dzisiaj w [Komentarzu Analityka](#)

(Anna Tobiasz)

Voxel

Grupa zawarła z BNP Paribas BP aneks do umowy o limit wierzycelności. Na wniosek spółki zwiększono limit z kwoty

22 mln PLN do kwoty 51 mln PLN oraz wydłużono okres udostępnienia kredytu do dnia 4 lipca 2027 r. Ustanowiono maksymalne dopuszczalne wykorzystanie limitu: Voxel do kwoty 36 mln PLN, Alterid do 27,0 mln PLN, Exira Gamma Knife i Scanix do 3,0 mln PLN. W ramach limitu spółka może korzystać z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 51 mln PLN oraz linii na gwarancję w wysokości 6,0 mln PLN. Spółka zobowiązała się do utrzymania wskaźnika DN/EBITDA w przedziale 0-3,5x.

Komentarz BDM: Spółka zwiększyła poziom dostępnego finansowania w ramach limitu kredytowego o 29 mln PLN. Przypominamy, że z końcem czerwca'25 spółka miała do spłacenia obligacje opiewające na 30 mln PLN. W związku

z pozyskaniem finansowania bankowego, nie spodziewamy się w najbliższym czasie emisji obligacji. Sytuacja finansowa spółki jest stabilna i nie spodziewamy się ubiegania o inne istotne finansowanie. Zwracamy jednak uwagę, że trwa proces przeglądu opcji strategicznych, dlatego przy niespodziewanych ruchach możliwa będzie konieczność pozyskania dodatkowych środków.

(Anna Tobiasz)

Synektik

Firma Intuitive ogłosiła, że produkowany przez nią robotyczny system chirurgiczny piątej generacji uzyskał zatwierdzenie znaku CE do stosowania u dorosłych i dzieci w Europie. W nowej generacji urządzenia wprowadzono technologię Force Feedback – realistyczny system wizyjny 3D oraz immersyjną konsolę wspierającą ergonomię pracy. Intuitive deklaruje, że system zwiększa wydajność operacyjną dzięki autonomii chirurga uzyskanej poprzez integrację kluczowych komponentów, które chirurdzy mogą kontrolować bez dodatkowej asysty. Robot udostępni informacje z 10.000x większą mocą obliczeniową, dzięki czemu dostarcza więcej przydatnych danych do analizy.

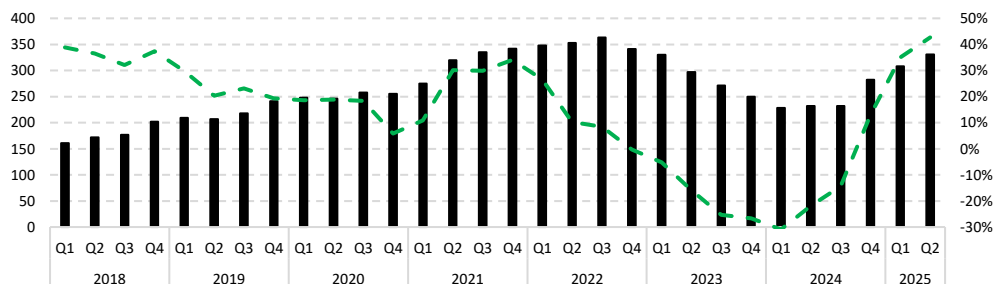
Komentarz BDM: Da Vinci 5 jest najbardziej zaawansowanym systemem firmy Intuitive. Polska jest jednym z pierwszych krajów w Europie, który ma już możliwość sprzedaży tego systemu. Amerykańska Agencja ds. Żywności i Leków (FDA) dopuściła go do stosowania podczas zabiegów urologicznych, ogólnych, ginekologicznych i klatki piersiowej u dorosłych w 2024 r. Zakładamy, że nowy system będzie dostępny dla placówek, które korzystały wcześniej z poprzednich wersji da Vinci, dlatego spodziewamy się, że większość zamówień realizowanych w najbliższym czasie będzie dotyczyła systemów, które spółka ma już w ofercie.

(Anna Tobiasz)

Dino Polska

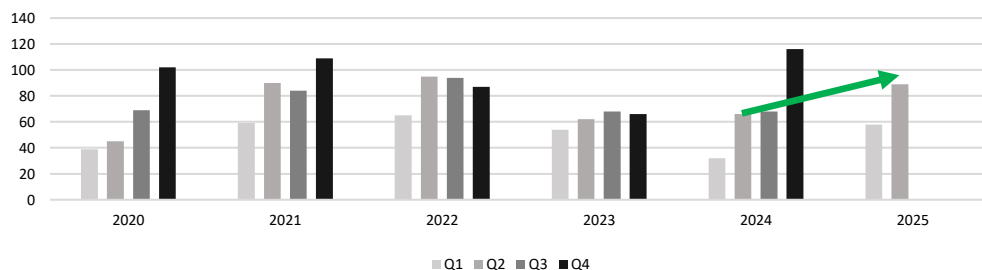
Spółka otworzyła w Q2 2025; 86 nowych sklepów. 147 w całym 1H'25 vs 98 rok wcześniej.

Otwarte sklepy w ciągu 12 ostatnich miesięcy oraz dynamika r/r



Źródło: Dom Maklerski BDM, spółka

Historyczne otwarcia w kwartałach



Źródło: Dom Maklerski BDM, spółka

Allegro

Allegro.eu wyemitowało 1 mln obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 1 mld PLN.

Przydział obligacji nastąpił 3 lipca 2025 r. Obligacje przydzielono 28 podmiotom, nie dokonywano redukcji zapisów. Emisja odbyła się w ramach ustanowionego wcześniej programu emisji obligacji spółki. Według wcześniejszych informacji obligacje będą oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M powiększonej o podstawową marżę odsetkową 1,30% rocznie.

Dom Dewelopment

Grupa Dom Development sprzedała w 2Q'25; 1 tys. lokali netto, czyli o 6% więcej rdr. Grupa przekazała w tym czasie klientom 611 lokali, wobec 716 w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Narastająco, w ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2025 roku Grupa Dom Development sprzedała 2.033 lokale netto wobec 1.954 w pierwszym półroczu 2024 roku (+4 proc. rdr).

Dodatkowo grupa przekazała 97 lokali na rzecz inwestora instytucjonalnego z segmentu PRS (Private Rental Sector).

Łącznie, w całym pierwszym półroczu 2025 roku Grupa Dom Development przekazała klientom detalicznym 1.595 lokali wobec 1.637 w ciągu pierwszych sześciu miesięcy ubiegłego roku.

JSW

Jastrzębska Spółka Węglowa złożyła wniosek do Ministerstwa Klimatu i Środowiska o ponowne rozpatrzenie sprawy nadpłaty i zwrotu tzw. składki solidarnościowej w wysokości 1,6 mld PLN.

"To odpowiedź na postanowienie MKiŚ, które w czerwcu odmówiło wszczęcia postępowania w tej kwestii. W ocenie spółki temat wymaga ponownego rozpatrzenia przez uprawniony organ administracyjny".

JSW złożyła w kwietniu wniosek do MKiŚ o zwrot kwoty 1,6 mld PLN, zapłaconych w latach 2023-2024 w ramach tzw. składki solidarnościowej. MKiŚ odmówiło wszczęcia postępowania w tej sprawie, argumentując, że organ nie ma kompetencji do oceny zgodności ustawy z Konstytucją RP i jest to wyłączne uprawnienie Trybunału Konstytucyjnego.

W kwietniu spółka zwróciła się z wnioskiem o zwrot tych środków, argumentując, że przepisy te naruszały fundamentalne zasady prawa krajowego i unijnego, w tym zakaz retroaktywności, zasadę równości wobec prawa oraz sprawiedliwości i powszechności opodatkowania.

Co więcej - jak tłumaczy spółka - zapłała daniny skutkowałą podwójnym opodatkowaniem dochodu za 2022 r. - najpierw podatkiem CIT, a następnie 25-procentową składką solidarnościową.

	"Ponadto wbrew założeniom ustawy, spółka nie była beneficjentem nadzwyczajnych zysków z rynku energii, lecz poniosła istotne koszty w związku z wysokimi cenami energii elektrycznej, której zużywa znaczne ilości w procesach produkcyjnych" - napisano. JSW podała, że odzyskanie środków ze składki solidarnościowej jest istotnym elementem stabilizowania sytuacji finansowej grupy w perspektywie najbliższych miesięcy i lat. "Potencjalny zwrot tych środków umożliwi realizację kluczowych inwestycji oraz zwiększenie odporności spółki na trudne warunki rynkowe. Utrzymujące się niskie ceny węgla i niekorzystne kursy walutowe powodują znaczącą presję na wyniki finansowe. W obecnym otoczeniu priorytetem JSW jest ochrona płynności oraz budowa długoterminowej stabilności biznesowej" - powiedział Remigiusz Krzyżanowski, zastępca prezesa JSW ds. ekonomicznych.
Rainbow Tours	Rainbow Tours podpisał warunkową umowę przejęcia 70% udziałów w rumuńskim biurze podróży Paralela 45 Turism. Cena nabycia tych udziałów została ustalona na 8,1 mln EUR. Wcześniej Rainbow Tours informował o podpisaniu przedwstępnej umowy w tej sprawie.
Mirbud	Mirbud otrzymał zwrótnie podpisaną umowę od AMW Sinevia o wartości 83,4 mln PLN brutto na budowę budynków infrastruktury wojskowej. Termin realizacji zadania ustalono na 15 miesięcy od daty zawarcia umowy.
Answer.com	Answer wstępnie szacuje, że przychody ze sprzedaży, wzrosły w 2Q'25 o 15% rdr do 394 mln PLN. Sprzedaż online spółki wyniosła w tym okresie 393 mln PLN, co oznacza wzrost rdr o 14%
Grenevia	Grupa Grenevia chce w 2030 roku uzyskać dodatnią marżę EBITDA na poziomie każdego segmentu, przychody zależne od sektora węglowego mają stanowić poniżej 25% udziałów - podała grupa w aktualizacji kierunków strategicznych. "Celem zaktualizowanych i dostosowanych do zmian otoczenia zewnętrznych kierunków strategicznych, jest dalsza transformacja Grupy Grenevia w kierunku zdywersyfikowanego holdingu inwestycyjnego, działającego w następujących obszarach: projekty OZE, magazyny energii, e-mobilność, energetyka wiatrowa w obszarze serwisu i komponentów, maszyny, urządzenia i usługi dla sektora energetycznego, maszyny, urządzenia i usługi dla sektora wydobywczego, synergiczne gałęzie przemysłu oraz nieruchomości" - podała spółka.
Energa	Energa Operator, spółka zależna Energi z Grupy Orlen, odebrała pierwszą transzę pożyczki udzielonej w ramach Krajowego Planu Odbudowy (KPO). Pierwsza transza wyniosła 1,33 mld PLN.
Unibep	Spółka zależna Unibepu ma umowę na budowę publicznego żłobka w mieście Kobyłka w formule zaprojektuj-wybuduj. Wartość umowy to ok. 8,7 mln PLN brutto. Podano, że przedmiotem umowy jest realizacja jednokondygnacyjnego budynku żłobka w technologii modułowej wraz z infrastrukturą techniczną oraz drogą wewnętrzną. Zakończenie realizacji inwestycji zaplanowano w 2Q'26.
Lokum	Grupa Lokum Deweloper sprzedała w drugim kwartale 2025 roku 34 lokale wobec 47 lokali przed rokiem. Grupa rozpoznała w wyniku tego okresu 24 lokale wobec 52 lokali w analogicznym okresie poprzedniego roku. Na koniec 2Q'25 grupa miała zawartych 16 umów rezerwacyjnych, które oczekują na przekształcenie w umowy przedwstępne lub deweloperskie. Dodano, że na koniec 2Q'25 oferta grupy obejmowała łącznie 518 lokali, natomiast w realizacji było 740 lokali.
Budownictwo	W przetargach na rozbudowę A2 Warszawa-Łódź nie zostaną dopuszczone oferty tzw. państw trzecich. Do Dziennika Urzędowego Dyrekcja wysłała ogłoszenia o przetargach na rozbudowę autostrady A2 Łódź - Warszawa o dodatkowe pasy ruchu. Inwestycja podzielona została na cztery odcinki realizacyjne.
KPO	Została właśnie podpisana 775-tysięczna umowa w ramach KPO; tym samym zakontraktowane jest już 123 mld PLN, z tego aż 80 mld w tym roku - napisała na platformie X minister funduszy i polityki regionalnej Katarzyna Pełczyńska-Nałęcz. "Mamy ostatni rok KPO i tempo inwestycji staje się naprawdę zawrotne. Podpisaliśmy właśnie 775-tysięczną umowę. Tym samym mamy już zakontraktowane 123 mld PLN, z tego aż 80 mld w tym roku" - podała szefowa MFiPR.
Alkohol	Prawie dwie trzecie Polaków popiera całkowity zakaz sprzedaży napojów alkoholowych na stacjach benzynowych. Ministerstwo Zdrowia nie mówi "nie". - Rzeczpospolita

**Materiały
budowlane**

Producenci materiałów budowlanych szukają możliwości rozwoju. Sytuacja branży cały czas jest wymagająca i nie za bardzo wiadomo, kiedy mogłaby się istotnie poprawić. Zarządy chcą zwiększać skalę działalności firm, m.in. poprzez akwizycje. - Parkiet

Gadu-Gadu

Gadu-Gadu, komunikator, który w czasach świetności miał 6 mln użytkowników, ma się odrodzić w nowym wcieleniu - jako superaplikacja do komunikacji i płatności, nie tylko dla Polaków. Jego właściciel, rodzimy fintech, szuka pieniędzy na technologiczną metamorfozę. – Puls Biznesu

Bloober Team

Bloober Team rusza z Cronosem na podbój Chin. Giełdowy producent gier jako jedyna polska spółka prezentował się na największych targach w Państwie Środka, a kampania marketingowa najnowszego produktu ma tam mieć mocne wsparcie platformy technologicznej Tencent – 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, 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 2025-07-04, 07:56 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 przedniej 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.