

Redaktorzy wydania: Anna Tobiasz / Maciej Bobrowski

KOMENTARZ PORANNY
30 dni (s)pokoju?

Podczas wczorajszego spotkania przedstawicieli USA i UA w Rijadzie, delegowany z ramienia D. Trumpa – Marco Rubio zaproponował wczoraj stronie reprezentującej interesy Kijowa 30 dniowe zawieszenie broni. Do propozycji odniósł się sam prezydent Zelenski, który zaakceptował propozycję Białego Domu, zaznaczając jednak, że do tanga trzeba dwojga i blisko miesięczne wstrzymanie działań wojennych na wschodniej granicy Ukrainy, wejście w życie tylko w momencie zaakceptowania warunków przez Moskwę. Delegaci obu państw spotkają się dzisiaj i to właśnie tej srody możemy spodziewać się informacji o wejściu w życie 30 dniowego zawieszenia broni. Amerykanie wojują również po drugiej stronie globu, gdzie Prezydent Kanady zapowiedział 25-procentowe cła na eksport energii elektrycznej do USA, na co Donald Trump zapowiedział cła odwetowe na kanadyjską stal i aluminium w wysokości 50%. Broń okazała się skuteczna, gdyż tego samego dnia władze prowincji Ontario wycofały się ze swojego pomysłu, a Biały Dom przywrócił poziom cła na w/w towary do standardowych 25%. Indeksy w Stanach odnotowały wczoraj kolejną korektę, znajdujemy się już 10% niżej od szczytu z poprzedniego miesiąca i spędzamy kolejną sesję poniżej średniej 200 sesyjnej. Nieco inaczej zachowują się europejskie indeksy, a zwłaszcza niemiecki DAX, który pomimo wczorajszych spadków, w dalszym ciągu znajduje się zaledwie kilka % od swojego ATH. Przypominamy, że dzisiaj o 13:30 informacje o inflacji z USA, które prawdopodobnie zaowocują podwyższoną zmiennością na światowych indeksach oraz decyzja RPP ws. stóp procentowych. Wydaje się jednak, że to informacji o wyniku negocjacji na linii Biały Dom – Moskwa rynek będzie wyczekiwał najgoręcej. Nastroje o poranku są pozytywne, giełdy i kontrakty świecą na zielono, co prawdopodobnie zaowocuje wzrostom otwarciem GPW.

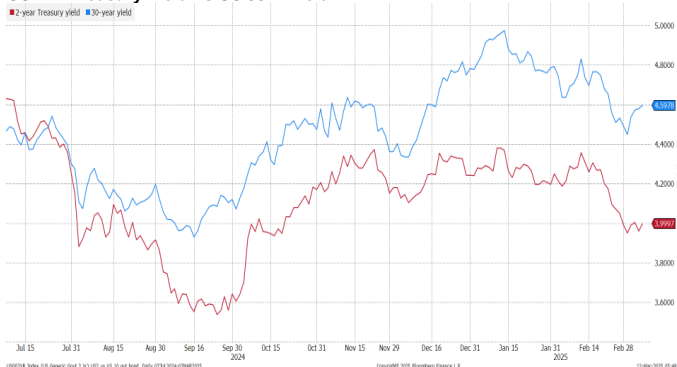
Andrzej Wodecki

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Budimex:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 4Q'24 [podsumowanie BDM]
- **Bank Handlowy:** Zysk netto grupy w 4Q'24 wyniósł 367,9 mln PLN [tabela BDM]
- **Atende:** Spółka szacuje stratę netto j.d. w 4Q'24 na 11,8 mln PLN
- **Santander BP:** Bank nie musi utrzymywać dodatkowego wymogu w zakresie funduszy własnych na poziomie grupy
- **Grupa Pracuj:** Zmiana wartości godziwej udziałów w Beamery obniży wynik netto spółki za '24 o ok. 23,2 mln PLN
- **XTB:** Spółka w ciągu roku pozyskała 223,537 tys. rachunków maklerskich - KDPW
- **Benefit Systems:** Przejęcie w Turcji bez wpływu na inwestycje Benefit Systems na innych rynkach
- **Mercor:** Wartość pozyskanych zamówień w lutym '25 wyniosła ok. 47,9 mln PLN (+17% r/r)
- **Stalexport Autostrady:** Spółka chce wypłacić 0,63 PLN dywidendy na akcję – informacja opublikowana we wtorek przed sesją
- **Polimex Mostostal:** Jakub Stypuła został prezesem zarządu spółki
- **GPW:** RN odwołała z zarządu Monikę Gorgoń, a powołała na członka zarządu Dominikę Niewiadomską-Siniecką
- **Unibep:** Spółka ma umowę z Agencją Mienia Wojskowego za 235,4 mln PLN netto
- **Protektor:** Spółka zawarła umowę ze Skarbem Państwa – Komendantem Głównym Policji o wartości 1,3 mln PLN netto
- **TenderHut:** Przychody spółki w lutym '25 spadły o ok. 23,5% r/r
- **Gaming Factory:** Spółka przełożyła termin premiery gry Japanese Drift Master na 21 V

WYKRES DNIA

Od połowy lutego '25 widać spadek rentowności amerykańskich papierów skarbowych. Jest to m.in. skutek działań nowej administracji Prezydenta USA, która wywołuje znaczną niepewność w wielu obszarach gospodarki. Spadkowi rentowności w ostatnich tygodniach przewodziły papiery wartościowe o krótszych terminach zapadalności, co może wskazywać, iż inwestorzy przygotowują się do rozpoczęcia łagodzenia polityki pieniężnej przez Fed w celu pobudzenia wzrostu gospodarczego.

US 2Yr Treasury Yield vs US 30yr Yield


Źródło: Bloomberg

Notowania: wtorek, 11 marca 2025

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 584,0	-0,2%	17,9%
WIG30	3 280,8	-0,2%	16,9%
mWIG40	6 777,8	-0,3%	10,7%
sWIG80	25 924,7	-0,1%	9,9%
WIG	91 991,0	-0,2%	15,6%
NC Index	244,8	0,1%	6,8%
WIG Banki	14 866,2	-0,3%	20,4%
WIG Bud	8 139,8	0,8%	19,9%
WIG Chemia	8 947,4	-1,6%	17,1%
WIG Dew	4 338,8	-0,1%	4,6%
WIG Energia	2 800,3	-0,3%	12,4%
WIG Games	15 543,3	-0,5%	11,0%
WIG IT	6 947,5	-0,9%	22,5%
WIG Media	6 596,8	-1,6%	-3,9%
WIG Paliwa	7 170,7	0,7%	37,3%
WIG Spoż	3 031,6	-0,3%	12,6%
WIG Surowce	4 276,9	0,2%	11,9%
WIG Odzież	12 345,2	0,0%	11,6%
DAX	22 328,8	-1,3%	12,2%
FTSE100	8 496,0	-1,2%	4,0%
CAC40	7 941,9	-1,3%	7,6%
BUX	85 192,6	-1,9%	7,4%
S&P500	5 572,1	-0,8%	-5,3%
DJIA	41 433,5	-1,1%	-2,6%
Nasdaq Comp	17 436,1	-0,2%	-9,7%
Bovespa	123 507,4	-0,8%	2,7%
Nikkei225	36 793,1	-0,6%	-7,8%
Shanghai Comp.	3 379,8	0,4%	0,8%
S&P/ASX 200	7 890,1	-0,9%	-3,3%
EUR/PLN	4,20	0,0%	-1,8%
USD/PLN	3,85	-0,8%	-6,9%
CHF/PLN	4,36	-1,0%	-4,2%
EUR/USD	1,09	0,8%	5,5%
USD/JPY	147,78	0,3%	-6,0%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 598	-56	-2,11%
Kurs zamknięcia	2 586	-12	-0,46%
Kurs min.	2 572	-2	-0,08%
Kurs max.	2 631	-23	-0,87%
Wolumen obrotu	35 459	-1 920	-5,14%
Otwarte pozycje	62 960	-389	-0,61%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 599,9	2 570,8	2 626,1	2 584,0	-0,2%	1 482
WIG30	3 302,9	3 267,7	3 329,2	3 280,8	-0,2%	1 587
MWIG40	6 815,7	25 820,7	26 045,0	6 777,8	-0,3%	277
SWIG80	25 944,2	6 777,8	6 847,5	25 924,7	-0,1%	51
WIG-PL	96 980,8	96 160,2	96 980,8	96 160,2	-0,2%	1 787
WIG	92 566,2	91 722,7	93 149,7	91 991,0	-0,2%	1 830

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	96,3	12 575	0,2%	12,0%
Allegro	28,6	30 259	0,7%	5,7%
Budimex	591,0	15 088	1,0%	26,7%
CD Projekt	209,7	20 951	-1,4%	9,5%
Cyfrowy P.	14,6	9 337	0,7%	3,3%
Dino	467,2	45 804	-0,4%	19,9%
JSW	23,9	2 803	2,1%	15,3%
Kęty	833,5	8 135	0,5%	22,1%
KGHM	128,3	25 650	0,2%	11,5%
Kruk	385,6	7 479	-0,9%	-7,3%
LPP	17 990,0	33 387	-0,1%	15,7%
mBank	740,0	31 448	-0,2%	35,2%
Orange	8,7	11 452	0,2%	18,5%
Pekao	168,3	44 174	-0,4%	22,0%
Pepco	17,0	9 790	-0,1%	3,5%
PGE	7,2	16 110	-0,1%	18,3%
PKN Orlen	65,3	75 786	0,7%	38,3%
PKO BP	70,3	87 900	-0,7%	17,7%
PZU	53,1	45 836	-1,5%	15,8%
Santander Polska	523,2	53 465	-0,2%	14,3%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	201,5	487	0,8%	18,4%	Handlowy	110,6	14 451	0,7%	24,7%
AB	100,0	1 451	-1,5%	2,5%	Huuuge	18,6	1 117	0,5%	7,9%
Amrest	17,0	3 728	-2,7%	-8,7%	ING BSK	305,5	39 746	0,0%	26,5%
Arctic	15,0	1 040	-2,6%	-4,0%	Inter Cars	545,0	7 722	-0,7%	4,6%
Asbis	23,2	1 290	-2,2%	25,8%	Millennium	12,2	14 775	1,3%	36,9%
Asseco	140,4	11 653	-1,3%	45,9%	Mirbud	13,5	1 482	-1,9%	13,3%
Auto	18,1	2 367	-2,6%	-8,5%	MoBrok	317,0	1 114	-2,5%	-3,2%
Azoty	21,9	2 172	-1,7%	17,1%	Neuca	793,0	3 602	-2,7%	-9,2%
Benefit Sys. 2	950,0	8 837	5,2%	1,9%	Pracuj	53,9	3 679	-2,4%	-5,8%
BNP	98,2	14 514	-0,6%	15,3%	Rainbow	125,2	1 822	-1,1%	-6,1%
Bogdanka	21,9	744	-1,1%	1,4%	Ryvu	17,7	410	-3,7%	-54,0%
CCC	181,9	12 527	-0,1%	-1,0%	Selvita	44,0	833	-2,2%	-11,1%
Celon	26,9	1 446	-2,0%	1,5%	Synektik	204,0	1 740	0,7%	2,7%
cyber_Folks	144,5	2 049	-2,7%	-4,0%	Tauron	4,4	7 701	-0,5%	16,9%
Develia	5,8	2 655	-1,0%	5,3%	TEN	77,1	499	-0,9%	7,0%
Dom Dev.	200,0	5 160	0,0%	9,8%	Text	48,4	1 245	-1,5%	-26,5%
Enea	13,9	7 369	-0,1%	7,7%	Voxel	132,5	1 392	-3,6%	5,2%
Eurocash	8,9	1 240	-3,2%	24,4%	WP.PL	71,8	2 138	-1,8%	-8,3%
GPW	43,0	1 805	-0,9%	6,3%	XTB	64,0	7 527	0,0%	-9,1%
Grenevia	2,7	1 552	0,0%	23,0%	Żabka	22,4	22 420	-1,5%	16,5%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	70,1	1,2%	-1,4%	-4,2%	-6,1%	-14,5%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	4,3	-3,2%	0,0%	13,4%	19,7%	153,7%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	42,7	3,6%	-1,7%	-3,6%	-12,6%	71,3%
CO2 [EUR/t]	66,9	-1,1%	-0,4%	-3,9%	-6,6%	22,8%
Węgiel ARA [USD/t]	99,1	-0,9%	3,0%	-0,7%	-13,0%	-8,8%
Miedź LME [USD/t]	9 639,2	1,4%	3,3%	3,2%	11,4%	12,6%
Aluminium LME [USD/t]	2 719,9	0,4%	3,6%	3,8%	7,6%	22,9%
Cynk LME [USD/t]	2 883,5	2,3%	3,7%	4,4%	-2,4%	13,8%
Ołów LME [USD/t]	2 037,7	0,4%	2,4%	3,6%	5,9%	-3,7%
Stal HRC [USD/t]	927,0	0,2%	1,4%	1,6%	30,7%	14,7%
Ruda żelaza [USD/t]	102,2	1,1%	0,3%	-4,4%	-1,4%	-9,1%
Węgiel koksujący [USD/t]	181,0	1,1%	-2,4%	-2,4%	-8,1%	-35,5%
Złoto [USD/oz]	2 914,9	0,9%	-0,1%	2,0%	11,1%	35,1%
Srebro [USD/oz]	32,8	2,0%	2,4%	5,2%	13,3%	35,7%
Platyna [USD/oz]	986,0	2,4%	2,4%	3,9%	8,6%	6,5%
Pallad [USD/oz]	938,2	-0,2%	-0,9%	4,3%	3,1%	-9,1%
Bitcoin USD	81 761,8	3,1%	-6,6%	-2,9%	-12,8%	15,1%
Pszeszenica [USD/bu]	541,0	-0,8%	4,3%	0,7%	-1,9%	0,7%
Kukurydza [USD/bu]	456,5	-0,5%	4,7%	0,7%	-0,4%	6,6%
Cukier ICE [USD/lb]	18,7	-1,0%	3,1%	0,8%	4,6%	-11,9%

WIG20


Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500


Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK**Budimex**

Podsumowanie konferencji wynikowej po 4Q'24

2024

-spadek przychodów głównie konsekwencją zakończenia dużych kontraktów w segmencie kolejowym

Rynek

- za wcześniej wyrokować czy cały 2025 rok będzie wzrostowy w produkcji budowlanej, spółka zakłada wzrost o 3-5% w cenach bieżących, przyspieszenie spodziewane w 2026 roku
- spółka obserwuje wysoką konkurencję na przetargach (większa niż w poprzednich latach)
- widoczna stabilizacja cen materiałów
- spółka nie widzi na razie kumulacji prac na rynku krajowym

Perspektywy spółki na 2025

- spółka zakłada wzrost sprzedaży o kilka % r/r i utrzymanie rentowności EBIT
- na dziś mało prawdopodobny poziom przychodów 10 mld PLN w 2025 roku
- możliwe powtórzenie zysku netto z 2023 roku, ale na dziś za wcześniej, by o tym mówić (zależy od poziomu sprzedaży)
- w kolejnych latach przyspieszenie dynamiki przychodów
- CAPEX na poziomach zbliżonych do lat poprzednich

Gotówka

-spółka chce inwestować w projekty PPP

Dywidenda

-spółka zakłada utrzymanie strategii wypłaty 100% zysku netto

Backlog

-47% portfela zapada w 2025 roku (8,4 mld PLN), 33% w 2026 roku (5,9 mld PLN)

Przetargi drogowe

- GDDKiA planuje ogłosić przetargi na 13,5 mld PLN w 2025 roku
- spółka nie uczestniczy w walce cenowej

Kolej

- PKP PLK planuje ogłosić przetargi na 15-20 mld PLN w 2025 roku
- spółka chce mieć udział w pozyskiwaniu kontraktów na poziomie 15-20%
- spółka w 2024 roku rozpoczęła realizację zleceń w Niemczech, liczy na ożywienie tego rynku

Rail Baltica

- spółka uczestniczy w przetargu na odcinek estoński (940 mln EUR, BDX ma 40% w konsorcjum) – realizacja w formule „alliance” (dla GW stały narzut + premia za optymalizację)
- kontrakty RB posiadają efektywne klauzule waloryzacyjne (w różnych formułach w zależności od kraju)
- 2024 roku rozpoczęły się prace na pierwszym małym odcinku, w 2Q'25 powinny wystartować kolejne cztery odcinki

Czechy/Słowacja

- oferta finansowana na PPP na odcinek D35 do końca 2025 roku (wniosek prekwalityfikacyjny oceniony najwyżej)
- spółka chce uczestniczyć w budowie odcinka szybkiej kolei w PPP

Bud. ogólne i militarne

- w 2024 głównie kontrakty publiczne
- spółka realizuje GW dla projektu JV w Poznaniu (Witosa Park)
- spółka liczy na wzrost wydatków na inwestycje budowlane MON (10 mld PLN w 2025 vs 6,7 mld PLN w 2024 roku)
- spółka ma certyfikaty, by realizować inwestycje militarne zagranicą (ograniczeniem są kadry – pracownicy muszą być z krajów NATO, konieczność realizacji siłami własnymi)
- kontrakty militarne zawierają klauzule waloryzacyjne (do 5-10%)
- spółka realizuje kontrakty militarne o wartości łącznej 1,5 mld PLN

PSE

-spółka spodziewa się skokowego wzrostu wartości przetargów od 2025 roku

Hydro

- mało przetargów w 2024 roku
- spółka liczy na wzrost aktywności Wód Polskich
- spółka widzi duży wzrost zainteresowania portami polskimi

MS Kraków

-spółka liczy na pierwsze zlecenia w 2025 roku z EJ

FB Serwis

- spółka zadowolona z 2024 roku
- spółka zaprzestała realizacji małych kontraktów budowlanych w segmencie drogowym
- portfel na poziomie 967 mln PLN
- spółka skupia się na rynkach lokalnych
- spółka chce w 2025 roku powtórzyć wyniki z 2024
- na kolejnej konferencji więcej informacji o przeglądzie opcji strategicznych
- spółka ocenia rynek jako perspektywiczny, możliwość podwojenia biznesu przy odpowiednich nakładach

Mobility

- spółka miała 184 ładowarki na koniec 2024 roku
- cel to >400 ładowarek do końca 2026
- spółka jest w trakcie przygotowywania przeglądu opcji strategicznych (jest potencjalnie kilku zainteresowanych partnerów)

BXF (OZE)

- spółka posiada w fazie rozwoju 26 projektów o mocy 1,77 GW (64% wiatr)
- projekt Kamalia – rozbudowa do 1H'25
- projekt Azalia – planowane zakończenie budowy w 2025

Budimex Development

- pierwszy projekt, Witosza Park, ma składać się z dwóch etapów (420 lokali, JV, 75% dla BDX, 4Q'26 przekazania, przedsprzedaż na dobrym poziomie)
- spółka chce rozpocząć drugi projekt w Poznaniu (100 lokali, 100% dla spółki)
- spółka szuka kolejnych działek (miasta TOP-4)

(Krzysztof Pado)

Bank Handlowy

Bank opublikował wyniki 4Q'24.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'24	kons. PAP	różnica	4Q'23	r/r	3Q'24	k/k
Wynik odsetkowy	795,2	813,9	-2%	772	3%	819	-3%
Wynik z prowizji	138,2	135,6	2%	136	2%	141	-2%
Koszty ogółem	375,6	371,2	1%	352	7%	347	8%
Saldo rezerw	-2,7	-5,3	-49%	-8	-67%	0	
Zysk netto	367,9	544,8		449	-18%	544	-32%

Źródło: BDM, PAP

Atende

Grupa szacuje, że w 2024 r. wypracowała 352,3 mln PLN przychodów, -0,7 mln PLN EBITDA oraz -12,0 mln PLN straty netto (wobec 9,6 mln PLN zysku rok wcześniej). W samym 4Q'24 przychody wyniosły 131,5 mln PLN, EBITDA -11,8 mln PLN wobec 1,6 mln PLN rok wcześniej, a zysk netto -11,8 mln PLN (vs 2,1 mln PLN zysku w 4Q'23.).

Santander BP

Bank otrzymał decyzję KNF stwierdzającą wygaśnięcie decyzji nakazującej utrzymywania dodatkowego wymogu w zakresie funduszy własnych na poziomie Grupy Kapitałowej Banku.

Grupa Pracuj

Grupa szacuje, że w wyniku obniżenia wartości godziwej udziałów w Beamery wynik finansowy netto grupy i spółki za 2024 rok obniży się o ok. 23,2 mln PLN.

XTB

Spółka w ciągu roku pozyskała 223,637 tys. rachunków maklerskich – wynika z danych KDPW. Na koniec lutego liczba rachunków papierów wartościowych oraz rachunków zbiorczych wyniosła 442,871 tys. W ciągu miesiąca w XTB otwarto 28,250 tys. rachunków.

Benefit Systems

Planowane przejęcie sieci klubów fitness w Turcji nie wpłynie na inwestycje Benefit Systems na pozostałych rynkach. Zamknięcie transakcji planowane jest w 2H'25.

Mercor

Grupa w lutym'25 pozyskała zamówienia o wartości około 47,9 mln zł, co oznacza wzrost o 17% r/r. W okresie od września'24 do lutego'25 grupa pozyskała zamówienia o wartości około 283,1 mln PLN wobec 274,6 mln PLN w analogicznym okresie rok wcześniej, co oznacza wzrost o 3%.

Stalexport Autostrady

Zarząd spółki rekomenduje radzie nadzorczej i walnemu zgromadzeniu wypłatę 155,8 mln PLN dywidendy z zysku osiągniętego w 2024 roku, co da 0,63 PLN na akcję. Informacja została opublikowana we wtorek przed sesją.

Polimex Mostostal

RN spółki powołała Jakuba Stypułę, dotychczasowego wiceprezesa ds. operacyjnych, na stanowisko prezesa. Jego poprzednie stanowisko obejmie Mirosław Sołtyśiak.

GPW

RN spółki podjęła uchwałę w sprawie odwołania ze składu zarządu Giełdy członka zarządu Moniki Gorgoń. Na członka zarządu odpowiedzialnego za obszar prawny i regulacyjny powołana została Dominika Niewiadomska-Siniecka.

GPW uruchomi kolejną edycję Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego, ze zwiększoną wartością i pokryciem rozszerzonym o indeksy, a także o emitentów z NewConnect i Catalyst.

11bit studios

11 bit studios wraca do Frostpunka. Giełdowa spółka pracuje nad kolejną grą w mroźnym uniwersum. Ma być ukończona za około dwa lata. Na razie zaprzęta ją jednak ulepszenie "The Alters" i aktualizacja "Frostpunka 2". Zapomnieć wołałaby natomiast o nieudanym projekcie P8, w którym utopiła prawie 50 mln PLN. Prezes ujawnia kulisy. – Puls Biznesu

Unibep

Spółka zawarła umowę z Agencją Mienia Wojskowego na budowę koszarowców i stołówki na terenie Garnizonu Powidz za 235,4 mln PLN netto.

Protektor	Spółka zawarła umowę ze Skarbem Państwa – Komendantem Głównym Policji na produkcję i dostawę 3 tys. par trzewików służbowych. Łączna wartość zamówienia wynosi 1,3 mln PLN netto, tj. 1,6 mln PLN brutto.
TenderHut	Szacunkowe przychody spółki w lutym'25 wyniosły 3,32 mln PLN (-23,5% r/r). Narastająco od początku roku przychody wyniosły 7,24 mln PLN (-13,4% r/r).
Gaming Factory	Spółka przełożyła termin premiery gry Japanese Drift Master na 21 maja z 26 marca 2025 roku. Premiera odbędzie się na PC.
Novita	Spółka szacuje, że w 2024 r. osiągnęła 200,1 mln PLN przychodów, 34,1 mln PLN EBITDA oraz 23,6 mln PLN zysku netto.
Orlen	Orlen stawia na większe wydobycie i zakupy gazu. Kluczowymi rynkami, na których płocka spółka chce pozyskiwać błękitne paliwo z własnych złóż będą Polska, Norwegia i Kanada. – Rzeczpospolita
EMC	Penta ma już EMC. Po rozliczeniu wezwania fundusz Penta ma akcje uprawniające do 99,76% głosów. – Parkiet
Obronność	Dzięki specustawie proces inwestycyjny w zakresie obronności będzie trzy razy szybszy - poinformował premier Donald Tusk. Na wtorkowym posiedzeniu Rada Ministrów ma zająć się m. in. koncepcją rozwiązań prawnych służących realizacji strategicznych oraz kluczowych inwestycji w zakresie potrzeb obronnych państwa.
Wojna na Ukrainie	Ukraina wyraziła gotowość przyjęcia propozycji USA dotyczącej wdrożenia natychmiastowego, tymczasowego 30-dniowego zawieszenia broni, a USA natychmiast przywrócą wymianę informacji wywiadowczych i wsparcie wojskowe dla Ukrainy - wynika z tekstu wspólnego oświadczenia USA i Ukrainy po wtorkowych rozmowach w Arabii Saudyjskiej.
Deregulacje	Rząd przyjął we wtorek tzw. pierwszy pakiet deregulacyjny przygotowany przez resort rozwoju. Premier zapowiedział na 24 marca spotkanie z zainteresowanymi grupami, podczas którego ma nastąpić podsumowanie działań dotyczących deregulacji. Deregulacja nie tak śmiała jak obietnice. Na ostatniej prostej z projektu, który redukuje uciążliwości dla firm, wypadł najbardziej oczekiwany przez biznes przepis. Resort rozwoju proponuje ograniczenie kontroli spraw pracowniczych w firmach, ale Lewica stoi na stanowisku, że takie ograniczenie może wręcz zachęcić do śmielszego łamania praw pracowniczych. – Rzeczpospolita
Handel międzynarodowy	Stany Zjednoczone podwyższą cła na import stali i aluminium z Kanady do 50% – napisał we wtorek we wpisie na swojej platformie medialnej prezydent USA Donald Trump. Kanada zapłaci za używanie cen prądu jako karty przetargowej cenę, o której będą mówić podręczniki historii - powiedział we wtorek prezydent USA Donald Trump, ponawiając groźby w związku z podwyżką cen prądu dla mieszkańców USA przez władze Ontario. Premier Ontario Doug Ford nie wykluczył odcięcia prądu odbiorcom z USA.
e-commerce	Chiński nokaut? Wkrótce Temu może pobić Allegro. Już tylko niewiele ponad 100 tys. użytkowników przewagi ma polski lider handlu internetowego nad chińską konkurencją. Wśród dziesięciu czołowych platform e-handlu aż trzy to firmy z Azji. – Rzeczpospolita
Budownictwo	Polski rząd planuje uszczelnić rynek budowlany. Na te zmiany branża budowlana czekała od lat. Publiczni zamawiający będą mogli odrzucać oferty firm spoza UE. Najbardziej ucierpią firmy z Chin i Turcji. – Rzeczpospolita
Górnictwo	Bruksela może dać zielone światło dla górnictwa. Z roboczych ustaleń z Komisją Europejską wynika, że zgodzi się ona na pomoc publiczną i umowę społeczną dla górnictwa - mówi minister przemysłu Marzena Czamecka. – Parkiet
Gaming	Wydatki na rozrywki związane z grami w Europie zwiększyły się o 16,7% r/r w 2024 r., oznacza to jednocześnie o 40% wyższe tempo wzrostu niż ogólny wzrost wydatków posiadaczy kart Visa - wynika z danych VisaNet.
Tech Robotics (NC)	Spółka w strategii na lata 2025-30 zakłada m.in. zintensyfikowanie działań badawczo-rozwojowych, rozbudowę portfolio produktów, ekspansję na rynki zagraniczne i zbudowanie pozycji ważnego dostawcy zintegrowanych systemów bezzałogowych i nowoczesnych robotów. Strategia opublikowana we wtorek przed sesją.

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:**Maciej Bobrowski**

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

Krzysztof Pado

Zastępca Dyrektora
Doradca Inwestycyjny
tel. (032) 208 14 32
e-mail:
[oil&gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy](#)

Anna Tobiasz

Młodszy analityk rynku akcji
Doradca Inwestycyjny
tel. (032) 208 14 35
e-mail: anna.tobiasz@bdm.pl

Andrzej Wodecki

Młodszy analityk rynku akcji
Doradca Inwestycyjny
tel. (032) 208 14 39
e-mail: andrzej.wodecki@bdm.pl

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:**Leszek Mackiewicz**

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

Maciej Fink-Finowicki

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

Tomasz Grzeszczyk

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

Piotr Komorowski

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

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 opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 2025-03-12, 07:43 CET/CEST.

Raport skierowany jest do wszystkich klientów, z którymi Dom Maklerski BDM S.A. (dalej: BDM) zawarł Umowę o świadczenie usług maklerskich na podstawie Regulaminu świadczenia usług maklerskich przez Dom Maklerski BDM S.A. lub Umowę o świadczenie usług maklerskich dla klientów, których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez bank depozytariusz. Niniejszy raport, przy wykorzystaniu medialnych kanałów dystrybucji, może dotrzeć również do innych podmiotów na podstawie decyzji Dyrektora Wydziału Analiz. Nie może być on jednak publikowany bądź powielany bez 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 portfelowo 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 portfelowo inwestycji i jakkolwiek 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 świadczy, 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 jedna k przedmiotowe instrumenty z chwilą rozpoczęcia prac nad raportem są wpisywane na listę restrykcyjną dla pracowników Wydziału Analiz.

W opinii BDM niniejsze opracowanie zostało sporządzone z wykluczeniem jakiegokolwiek konfliktu interesów, który mógłby wpłynąć na jego treść. BDM posiada regulacje wewnętrzne, które mają na celu zapobieganie konfliktom interesów w przypadku rekomendacji lub innych opracowań Wydziału Analiz. Odbiorca raportu może zapoznać się z zasadami obowiązującymi w BDM poprzez stronę internetową BDM, w szczególności odnoszącymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zachęt- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, NewConnect, Catalyst z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresami:
<https://www.gpw.pl/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.