

Redaktorzy wydania: Andrzej Wodecki / Maciej Bobrowski

KOMENTARZ PORANNY**Przerwane passy**

W środę popytowi na WIG20 nie udało się podtrzymać dobrej passy z początku tygodnia. Podaż przeważała szczególnie do południa. Nastroje nieco poprawiły się w końcowych godzinach handlu (globalnie sentyment poprawił niższy od oczekiwań odczyt CPI z USA za maj). Indeks blue-chipów zakończył dzień spadkiem o 0,5% do 2779,8 pkt. Najmocniej zyskiwały walory Pepco (+5%, po informacjach medialnych o możliwej sprzedaży sieci Poundland nawet już w tym tygodniu). Na drugim biegunie znalazły się Kęty (-5%) i Orange (-4%). Kluczowym wsparciem dla byków pozostają okolice 2700 pkt, które już kilka razy zostało wybronione. Od prawie dwóch miesięcy rysuje się nam szeroki kanał boczny (ograniczony od góry przez okolice 2900 pkt). Nastroje na rynkach zagranicznych były wczoraj finalnie delikatnie spadkowe. DAX stracił 0,2%, zaliczając czwartą z rzędu zniżkową sesję. Serię trzech sesji wzrostowych z rzędu przerwał S&P500 (-0,3%). Finałem ostatnich rozmów handlowych na linii USA-Chiny jest zniesienie części wzajemnych restrykcji eksportowych (w tym przez Chiny na metale ziem rzadkich warunkowo na 6 miesięcy), ale dla pozostają w mocy (55% na Chiny i 10% na USA). Rano Nikkei225 jest na niewielkich minusach. Lekko spadają także kontrakty na DAX i S&P500. Z wydarzeń makro mamy dziś amerykańskie PPI za maj oraz tamtejsze wnioski o zasiłek dla bezrobotnych.

Krzysztof Pado

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- LPP:** Wyniki 1Q'25 wyższe od naszych prognoz – pozytywnie [komentarz BDM]
- Synektyk:** EBITDA 2Q'24/25 zgodna z naszymi oczekiwaniami [komentarz BDM]
- Polwax, MS Zabrze:** Spółki uzgodniły warunki ugody ws. rozwiązania sporów z oraz Orlen Projekt [komentarz BDM]
- PTWP:** Spółka spodziewa się przyspieszenia wzrostu
- PKO BP:** Klienci banku będą mogli skorzystać z płatności BLIK Płać Później w 3Q'25
- Pepco:** Zarząd może sfinalizować sprzedaż sieci Poundland jeszcze w tym tygodniu
- JSW:** Spółka planuje w '25 r. produkcję węgla na poziomie 13,37 mln t, a sprzedaż na 13,78 mln t
- JSW:** Zarząd zgodził się na umorzenie certyfikatów inwestycyjnych FIZ o wartości 200 mln PLN
- Azoty:** Andrzej Skolmowski prezesem zarządu Grupy Azoty
- Arctic:** Akcjonariusze zdecydowali o niewypłacie dywidendy z zysku za 2024 r.
- Amica:** Spółka wypłaci 2 PLN dywidendy na akcję
- MCI Capital:** Zarząd planuje kolejne wyjścia z inwestycji w br. po sprzedaży 19,32% Answear.com
- Bumeh:** PG Silesia złożyła do sądu plan restrukturyzacyjny
- Marvipol:** Deweloper złożył ofertę na działkę w Gdańsku za 43,15 mln PLN
- Będzin:** Spółka wypłaci 0,77 PLN dywidendy na akcję
- Seco/Wawrick:** Zarząd zaprasza do składania ofert sprzedaży do 734 tys akcji spółki po 30 PLN/szt.
- PKP Cargo:** Plan restrukturyzacyjny PKP Cargotabor - zatwierdzony
- Orzeł Biały:** Emitent wypłaci 1,20 PLN dywidendy na akcję za '24
- Deregulacja:** Zespół Sprawdzamy przestawił w środę 16. pakiet propozycji deregulacyjnych
- USA – Chiny:** Trump ogłasza porozumienie handlowe z Chinami, ale potrzebna a jeszcze finalna akceptacja
- USA:** USA przewodzi podobnie przedłużają zawieszenie wyższych cel dla swoich partnerów, w tym UE
- TSUE:** Rzecznik generalny TSUE wyda opinię w sprawie wskaźnika WIBOR 11 września

WYKRES DNIA

W ostatnich dniach obserwujemy dalsze umocnienie PLN względem USD. Obecne kwotowania waluty zbliżają się do poziomów obserwowanych w czerwcu 2021. Jednocześnie WIG należy do grupy indeksów akcyjnych w UE cechujących się najwyższą stopą zwrotu w ujęciu YTD.

Indeks WIG oraz kurs USD/PLN

Źródło: Bloomberg

Notowania: środa, 11 czerwca 2025

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 779,8	-0,5%	26,8%
WIG30	3 599,9	-0,5%	28,3%
mWIG40	7 739,3	0,0%	26,4%
sWIG80	28 330,9	-0,3%	20,1%
WIG	101 699,3	-0,4%	27,8%
NC Index	244,8	-0,4%	6,8%
WIG Banki	15 910,4	-0,1%	28,9%
WIG Bud	8 493,9	0,8%	25,2%
WIG Chemia	9 483,9	0,6%	24,1%
WIG Dew	5 261,6	-0,2%	26,8%
WIG Energia	4 028,2	1,0%	61,7%
WIG Games	18 533,5	-1,1%	32,4%
WIG IT	9 050,7	-0,8%	59,5%
WIG Media	7 268,0	-1,6%	5,9%
WIG Paliwa	8 422,9	-1,2%	61,3%
WIG Spoż	3 018,4	0,3%	12,1%
WIG Surowce	4 251,1	-1,0%	11,2%
WIG Odzież	11 071,9	-0,3%	0,1%

DAX	23 948,9	-0,2%	20,3%
FTSE100	8 864,4	0,1%	8,5%
CAC40	7 775,9	-0,4%	5,4%
BUX	95 831,9	-0,9%	20,8%
S&P500	6 022,2	-0,3%	2,4%
DJIA	42 865,8	0,0%	0,8%
Nasdaq Comp	19 615,9	-0,5%	1,6%
Bovespa	137 128,0	0,5%	14,0%
Nikkei225	38 421,2	0,5%	-3,7%
Shanghai Comp.	3 402,3	0,5%	1,5%
S&P/ASX 200	8 592,1	0,1%	5,3%
EUR/PLN	4,25	-0,1%	-0,6%
USD/PLN	3,70	-0,6%	-10,4%
CHF/PLN	4,51	-0,3%	-0,8%
EUR/USD	1,15	0,5%	10,9%
USD/JPY	144,56	-0,2%	-8,0%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 790	46	1,68%
Kurs zamknięcia	2 785	-15	-0,54%
Kurs min.	2 754	16	0,58%
Kurs max.	2 796	-22	-0,78%
Wolumen obrotu	25 916	-3 114	-10,73%
Otwarte pozycje	44 482	938	2,15%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 782,0	2 749,3	2 787,5	2 779,8	-0,5%	1 676
WIG30	3 603,5	3 563,9	3 610,7	3 599,9	-0,5%	1 754
MWIG40	7 767,0	28 228,3	28 452,8	7 739,3	0,0%	168
SWIG80	28 452,8	7 711,3	7 767,6	28 330,9	-0,3%	40
WIG-PL	105 802,4	105 802,4	106 360,5	106 360,5	-0,4%	1 808
WIG	101 816,7	100 845,5	101 972,4	101 699,3	-0,4%	1 905

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	99,2	12 956	-0,5%	15,4%
Allegro	34,2	36 141	0,5%	26,3%
Budimex	588,2	15 017	1,3%	26,1%
CCC	199,4	15 355	0,4%	8,5%
CD Projekt	268,3	26 806	-0,4%	40,1%
Dino	524,6	51 432	-1,3%	34,6%
Kęty	850,0	8 344	-4,7%	24,5%
KGHM	128,3	25 660	-1,0%	11,6%
Kruk	401,7	7 794	-2,3%	-3,4%
LPP	14 425,0	26 771	-1,0%	-7,2%
mBank	781,8	33 247	-3,0%	42,9%
Orange	9,7	12 664	-3,0%	31,0%
Pekao	182,3	47 848	1,4%	32,2%
Pepco	18,7	10 787	5,0%	13,8%
PGE	10,7	23 974	0,7%	76,0%
PKN Orlen	76,9	89 230	-1,2%	62,8%
PKO BP	72,7	90 850	-0,3%	21,6%
PZU	62,8	54 195	-0,3%	36,9%
Santander Polska	475,4	48 581	-0,9%	3,9%
Żabka	21,9	21 900	1,0%	13,8%

mWIG40										Surowce						
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	211,6	511	-4,1%	24,3%	Inter Cars	558,0	7 906	2,2%	7,1%	Ropa Brent [USD/bbl]	69,5	3,9%	7,1%	8,7%	-6,9%	-15,9%
AB	96,4	1 399	-0,8%	-1,2%	JSW	22,5	2 642	-0,9%	8,6%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,5	0,3%	-4,6%	2,8%	-2,4%	16,4%
Amrest	16,1	3 544	-0,6%	-13,2%	Lubawa	9,3	1 394	4,0%	111,9%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	35,9	3,7%	0,7%	4,9%	-26,5%	4,7%
Asbis	22,2	1 231	-1,1%	20,1%	Millennium	13,9	16 838	-0,3%	56,0%	CO2 [EUR/t]	73,5	2,3%	2,4%	5,6%	2,7%	6,3%
Asseco	185,6	15 405	-1,4%	92,9%	Mirbud	13,8	1 524	2,5%	16,5%	Węgiel ARA [USD/t]	102,2	0,3%	3,2%	6,6%	-10,3%	-5,9%
Auto	20,5	2 678	4,6%	3,5%	MoBrok	276,0	970	2,6%	-15,7%	Miedź LME [USD/t]	9 703,5	-1,4%	0,3%	1,6%	12,1%	0,8%
Azoty	23,8	2 365	1,0%	27,5%	Neuca	683,0	3 110	-0,9%	-21,8%	Aluminium LME [USD/t]	2 519,2	0,8%	1,8%	3,3%	-0,3%	1,8%
Benefit Sys.3	140,0	10 286	-0,3%	8,5%	Newag	75,0	3 375	1,4%	77,3%	Cynk LME [USD/t]	2 621,4	-0,1%	-1,9%	1,0%	-11,3%	-3,2%
Celon	23,1	1 241	4,1%	-12,9%	Polenergia	67,0	5 174	0,3%	-3,7%	Ołów LME [USD/t]	1 958,9	0,3%	-0,5%	1,3%	1,8%	-6,8%
cyber_Folks	169,0	2 396	-0,5%	12,3%	Pracuj	63,0	4 301	-1,4%	10,1%	Stal HRC [USD/t]	862,0	-2,4%	-1,1%	2,6%	21,6%	18,4%
Cyfrowy	16,4	10 508	-0,8%	16,2%	Rainbow	134,0	1 950	-2,1%	0,4%	Ruda żelaza [USD/t]	95,6	0,3%	-0,7%	-3,6%	-7,8%	-9,7%
Develia	8,0	3 657	0,0%	45,0%	Selvita	27,7	524	-1,1%	-44,0%	Węgiel koksujący [USD/t]	177,0	0,0%	-2,4%	-5,3%	-10,2%	-31,7%
Dom Dev.	244,0	6 295	-0,8%	33,9%	Synektik	214,2	1 827	-0,9%	7,9%	Złoto [USD/oz]	3 369,9	1,4%	-0,1%	2,5%	28,4%	44,9%
Enea	17,8	9 403	0,5%	37,5%	Tauron	7,5	13 144	2,0%	99,5%	Srebro [USD/oz]	36,3	-0,5%	5,3%	10,2%	25,8%	22,3%
Eurocash	8,1	1 129	-1,3%	13,3%	TEN	104,4	676	-1,3%	45,0%	Platyna [USD/oz]	1 276,3	4,6%	16,7%	20,6%	40,6%	32,7%
GPW	51,3	2 153	-1,2%	26,8%	Text	57,0	1 468	-1,8%	-13,4%	Pallad [USD/oz]	1 087,1	1,8%	8,7%	13,1%	19,5%	24,0%
Grenovia	2,7	1 546	-2,9%	22,6%	Vercom	119,2	2 649	1,7%	-6,5%	Bitcoin USD	107 793,6	-2,0%	3,0%	2,8%	15,0%	58,3%
Handlowy	115,0	15 026	-1,2%	29,7%	Voxel	164,8	1 731	0,0%	30,8%	Pszenica [USD/bu]	535,5	0,2%	-1,4%	0,3%	-2,9%	-13,2%
Huuge	18,6	1 115	-0,1%	7,6%	WP.PL	81,0	2 412	-2,6%	3,4%	Kukurydza [USD/bu]	437,3	-0,3%	-0,3%	-1,5%	-4,6%	-3,7%
ING BSK	294,0	38 249	1,0%	21,7%	537	79,8	9 384	-0,9%	13,4%	Cukier ICE [USD/lb]	16,8	-0,2%	-1,3%	-2,4%	-3,8%	-7,3%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

LPP

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'25 (luty-kwiecień'25)

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'24	1Q'25	r/r	1Q'25P BDM	różnica
Przychody ze sprzedaży	4 306	4 954	15,0%	5 033	-1,6%
Wynik brutto ze sprzedaży	2 243	2 675	19,3%	2 632	1,6%
EBIT	411	464	12,9%	420	10,6%
EBITDA	795	938	18,0%	928	1,1%
Wynik netto	277	332	19,9%	267	24,5%
Marża brutto ze sprzedaży	52,1%	54,0%		52,3%	
Marża EBIT	9,5%	9,4%		8,3%	
Marża EBITDA	18,5%	18,9%		18,4%	
Marża netto	6,4%	6,7%		5,3%	

Źródło: BDM, spółka

Komentarz BDM: Wyniki 1Q'25 zaskoczyły pozytywnie. Przychody ze sprzedaży okazały się delikatnie niższe od naszych prognoz, jednak na plus zadziałała rentowność. Przychody porównywalne w omawianym okresie wzrosły +21,6% r/r, a w walutach stałych +24,1% r/r. LFL w sklepach stacjonarnych wyniósł 4,3%. Sprzedaż wzrosła w obu kanałach – z jednej strony pozytywnie wpływał rozwój sieci stacjonarnej, a z drugiej aplikacje, które posiadają już wszystkie marki w grupie. Najlepsze dynamiki wzrostu sprzedaży uzyskał Sinsay (2,8 mld PLN, +30,8% r/r), a na drugim miejscu Reserved (1,4 mld PLN, +22,0% r/r).

Marża brutto ze sprzedaży wzrosła z 52,1% w 1Q'24 do 54,0% w 1Q'25 (wobec 52,3% ocz.). Po oczyszczeniu wyników o wpływ transakcji z agentami zakupowymi (sprzedaż głównie do Rosji, na której nie było marży), marża brutto była niższa o 1,1 p.p. Spadek ten wynikał z wcześniejszych i głębszych promocji w celu przyspieszenia rotacji towarów zamówionych pod kątem zwiększania powierzchni sieci stacjonarnej. Dodatkowo większy udział marki Sinsay w przychodach grupy spowodował obniżenie rentowności. Zaznaczamy, że i tak poziom ten jest wyższy od naszych założeń.

Koszty sklepów na m2 spadły ze 169 PLN/m2 do 165 PLN/m2. Było to spowodowane niższymi kosztami czynszów (otwarcia sklepów Sinsay, które mają niższe stawki i umacnianie PLN względem EUR) oraz stabilnymi kosztami sklepów, dzięki optymalizacji zużycia energii i kosztów usług zewnętrznych. Udział kosztów operacyjnych w sprzedaży porównywalnej spadł mocniej niż oczekiwaliśmy, dlatego obserwujemy poprawę rentowności mimo ponoszonych nakładów w nowootwartych sklepach.

Działalność finansowa również zaskoczyła pozytywnie. W 1Q'25 spółka odnotowała +29 mln PLN dodatnich różnic kursowych (vs 14 mln PLN rok wcześniej) oraz +21 mln PLN w związku z aktualizacją wyceny należności z tytułu zbycia udziałów w spółce rosyjskiej (+22 mln PLN w 1Q'24). W kosztach finansowych widzimy wyższe r/r odsetki od kredytów i zobowiązań leasingowych, jednak niższe w porównaniu do poprzedniego kwartału.

Zysk netto grupy wzrósł o +19,9% r/r do 332 mln PLN, wobec prognozowanego przez nas spadku do 267 mln PLN. Zwracamy uwagę na poprawę rentowności, mimo zintensyfikowanych wyprzedaży. Jest to pierwszy kwartał całkowicie oczyszczony o wpływ sprzedaży do agentów zakupowych (spółka nie realizuje jej od stycznia'25).

Outlook na 2025 r.:

W 2025 r. spółka spodziewa się ok. 23-24 mld PLN przychodów, dzięki wzrostom w obu kanałach. Powierzchnia ma wzrosnąć o 25-30%, głównie w marce Sinsay. Grupa zakłada otwarcie 1100 sklepów (poprzednio zapowiadała 1500). Marża brutto na sprzedaży planowana na 53-54%, a wydatki inwestycyjne są na 3,1 mld PLN, z tego 1,9 mld PLN na sklepy.

Na obniżenie rocznych planów spółki na 2025 r. wpływ mają wyniki 2Q'25, w którym niskie temperatury w Polsce i innych krajach europejskich zmniejszyły popyt na odzież z kolekcji wiosenno-letniej. Sprzedaż grupy w okresie 01.05.25-10.06.25 w walutach stałych wzrosła +13% r/r.

Anna Tobiasz

Synektik

W środę przed sesją spółka opublikowała wyniki 2Q'24 fin.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'23	2Q'24	r/r	2Q'24P BDM	różnica
Przychody ze sprzedaży	87,7	124,7	42,2%	121,5	2,6%
EBIT	21,0	25,4	21,1%	20,3	25,4%
EBITDA	24,9	30,4	22,1%	30,2	0,8%
<i>Sprzęt diagnostyczny i IT</i>	<i>23,4</i>	<i>32,2</i>	<i>37,3%</i>	<i>27,0</i>	<i>19,3%</i>
<i>Produkcja radiofarmaceutyków</i>	<i>4,4</i>	<i>3,8</i>	<i>-12,7%</i>	<i>4,7</i>	<i>-17,8%</i>
<i>Centrum Badań i Rozwojowe</i>	<i>-0,6</i>	<i>-0,7</i>	<i>-</i>	<i>-4,8</i>	<i>-</i>
<i>Centrum Badań nad Nowymi Cząsteczkami – część wydzielana</i>	<i>-4,3</i>	<i>-5,1</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Pozycje nieprzypisane</i>	<i>-2,3</i>	<i>-1,4</i>	<i>-</i>	<i>-1,5</i>	<i>-</i>
EBITDA razem z dział. wydzielaną	20,6	25,3	23,0%	25,3	0,1%
Wynik netto z dział. kont.	15,7	18,6	18,6%		
Działalność wydzielana	-3,5	-4,2	20,7%		
Wynik netto	12,2	14,4	18,0%	15,3	-5,5%
Marża EBIT	23,9%	20,4%		16,7%	
Marża EBITDA	28,4%	24,4%		20,8%	
Marża zysku netto	13,9%	11,6%		12,6%	

Źródło: BDM, spółka

Komentarz BDM: Wyniki 2Q'24 fin. nie wykazały znaczących odchyleń od naszych prognoz. Sprzedaż segmentu Sprzęt diagnostyczny i IT wyniosła 113,4 mln PLN, wobec 108,1 mln PLN ocz. Pozytywnym zaskoczeniem okazały się przychody ze sprzedaży usług oraz dostaw materiałów zużywalnych, które wyniosły ok. 75,4 mln PLN, wobec spodziewanych 70,1 mln PLN. W naszej ocenie jest to efekt większej liczby wykonanych badań – w Polsce w okresie styczeń-marzec'25 wykonano 4,8 tys. zabiegów (+77% r/r), natomiast w Czechach i na Słowacji 3,2 tys. (+40% r/r). Niska wartość backlogu (10,8 mln PLN) wynika z przesunięcia planowanych zamówień sprzętu ze względu na harmonogram konkursów na finansowanie inwestycji dla szpitali. Z drugiej strony ma to odzwierciedlenie we wzroście wartości aktywnych ofert (222,4 mln PLN, wobec 102,9 mln PLN rok wcześniej).

W segmencie radiofarmaceutyków zarówno sprzedaż, jak i rentowność okazały się niższe od naszych oczekiwań. Przychody wyniosły 12,0 mln PLN (vs 13,8 mln PLN ocz.), a zysk EBITDA 3,8 mln PLN, co oznacza rentowność EBITDA segmentu na poziomie 32%, wobec 34% ocz.

W związku z planowanym wydzieleniem spółki pracującej nad projektem kardioznacznika, Synektik prezentuje tę działalność jako wydzielaną. Widoczny jest wzrost kosztów badań nad nowym radiofarmaceutykiem, co obciąża wynik grupy w ujęciu uwzględniającym ten segment. Na wynik netto spółki negatywnie wpłynęły zwiększone koszty finansowe, na co istotny wpływ miały różnice kursowe.

Anna Tobiasz

Polwax, MS Zabrze

Mostostal Zabrze, Polwax oraz Orlen Projekt uzgodniły warunki ugody dotyczącej sporów związanych z inwestycją Future. Celem ugodowego zakończenia sporów jest zobowiązanie Polwax do zapłaty na rzecz Orlen Projekt kwoty 30,3 mln PLN płatnej w czterech ratach (pierwsza rata płatna w terminie 30 dni od daty zawarcia ugody, a następne raty w odstępach rocznych, płatnych wraz z odsetkami umownymi za okres od dnia zawarcia porozumienia). Warunki ugody obejmują również poręczenie Mostostalu Zabrze za zobowiązania Polwax do kwoty 23,0 mln PLN. Strony podejmują działania mające na celu niezwłoczne uzyskanie wymaganych zgód korporacyjnych oraz uzgodnienie finalnej treści dokumentu porozumienia.

Warunki ugody obejmują ugodowe zakończenie pomiędzy Polwax i Orlen Projekt wszystkich sporów związanych z inwestycją Future (w tym postępowania z powództwa Orlen Projekt przeciwko Polwax o zapłatę wynagrodzenia, w którym zgodnie z wyrokiem sądu I instancji z 2023 roku zasądzono od Polwax na rzecz Orlen Projekt kwotę 28,9 mln PLN wraz z odsetkami).

Komentarz BDM:

- Negocjacje o ugodzie były prowadzone od końcówki 2024 roku.
- W naszym ostatnim raporcie analitycznym z kwietnia 2025 ([link](#)) zakładaliśmy, że Polwax zapłaci na rzecz Orlen Projekt jednorazowo 42,8 mln PLN w 2025 roku (kwota z wyroku I instancji wraz z odsetkami, które do 4Q'24 wynosiły 13,9 mln PLN).
- Warunki ugody są więc korzystniejsze niż zakładaliśmy – zapłata 30,3 mln PLN rozłożona na 3 lata (plus odsetki – ustawowe wynoszą obecnie 10,75% w skali roku, co implikowałoby łącznie dodatkowe 5,2 mln PLN z tego tytułu).
- Zakładamy, że zawarcie ugody przybliży Polwax do publikacji strategii (zapowiadano ją w raporcie rocznym i miała obejmować lata 2025-27).
- Telekonferencja wynikowa po 1Q'25 MS Zabrze w piątek o 10:00.

(Krzysztof Pado)

PTWP	Grupa PTWP spodziewa się przyspieszenia wzrostu przychodów w kolejnych okresach wobec 19,4% wzrostu w I kwartale, poinformował prezes Wojciech Kuśpik. PTWP obecnie wzrost na poziomie "+20%" traktuje jako minimum i czuje się gotowa na "historyczny skok". Ma też nadzieję na dokonanie akwizycji w tym roku. "W 2024 r. przekroczyliśmy poziom 100 mln PLN przychodów i urosliśmy wtedy 20% rocznie. Teraz w I kwartale dalej rośniemy blisko 20%, wszystko wskazuje, że w II kw. urosniemy więcej niż 20% i kolejne okresy zapowiadają się jeszcze lepiej. [...] Raczej spodziewamy się dobrych lub bardzo dobrych wyników w przyszłości. Dążymy to tego, by przychody były po 1/3 na każdy segment" - powiedział Kuśpik podczas konferencji prasowej. "Myślę, że będziemy pozytywnie zaskakiwać inwestorów wynikami. [...] Bezwzględnie takie minimum, które założyliśmy, że chcemy organicznie +20% rosnać to dla nas jest minimum. Pracujemy [nad tym], co zrobić, żeby ten wzrost był jeszcze większy. No i będziemy chcieli zaskoczyć nowymi projektami. [...] Jesteśmy przygotowani na taki wręcz historyczny skok Grupy PTWP" - dodał, pytany o plany na 2025 r. Przypomniał, że celem jest, by do końca 2026 r. podwoić skalę działalności. "Ostatnie wyniki i kontraktacja pokazują, że ten cel jest bardzo realny" - wskazał Kuśpik. – ISBnews
PKO BP	PKO Bank Polski (PKO BP) i Polski Standard Płatności podpisały list intencyjny dotyczący integracji usługi PKO Płacę Później z opcją płatności BLIK, podał bank. Dzięki temu klienci PKO BP będą mogli skorzystać z płatności BLIK Płacę Później w 3Q'25. Metoda płatności BLIK Płacę Później jest dostępna w ponad 20 tys. sklepów internetowych. Zintegrowana jest również z największymi agentami rozliczeniowymi obsługującymi usługi płatności dla ponad 70% rynku e-commerce w Polsce jak np. PayU, Przelewy24, Tpay, Cashbill, Paymentic, dpay, podano. – ISBnews
Pepco	Pepco Group jest bliskie sprzedaży sieci dyskontów Poundland na rzecz Gordon Brothers, wynika z informacji Sky News. Porozumienie w tej sprawie może zostać ogłoszone w każdej chwili, nawet w tym tygodniu, podkreślono. "Sky News dowiedziało się, że notowana na warszawskiej giełdzie Grupa Pepco ma wnieść znaczną ośmiocyfrową kwotę na sfinansowanie bieżącej działalności Poundland w ramach umowy z Gordon Brothers, która może zostać sfinalizowana już w tym tygodniu" - czytamy w artykule. -ISBnews
JSW	Zarząd JSW w Planie Techniczno-Ekonomicznym poinformował, że w 2025 roku planuje produkcję węgla na poziomie 13,37 mln t, a jego sprzedaż na poziomie 13,78 mln t - podała spółka w komunikacie. Zakładane na 2025 rok nakłady inwestycyjne Grupy Kapitałowej JSW wynoszą 3.965,4 mln PLN, w tym nakłady inwestycyjne JSW SA wynoszą 3.446,51 mln PLN.
JSW	Zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej zgodził się na umorzenie Certyfikatów Inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego o łącznej szacowanej kwocie 200 mln PLN. Zarząd wyraził zgodę na umorzenie w 2025 roku CI FIZ o łącznej szacowanej wartości 2,85 mld PLN. Po dokonaniu umorzenia wartość inwestycji w portfel aktywów FIZ wg wyceny z dnia 4 czerwca 2025 r. po dniu umorzenia szacuje się na kwotę około 1,11 mld PLN.
Grupa Azoty	Rada nadzorcza Grupy Azoty podjęła uchwałę o wyborze Andrzeja Skolmowskiego na prezesa zarządu spółki. "Zadaniem dla zarządu jest przede wszystkim osiągnięcie porozumienia z instytucjami finansującymi i odzyskanie długofalowej stabilności finansowej oraz restrukturyzacja operacyjna całej grupy kapitałowej, która zapewni rentowność działalności biznesowej i rozwój w nowych obszarach" – powiedział cytowany w komunikacie Andrzej Skolmowski, prezes Grupy Azoty. Andrzej Skolmowski sprawował dotychczas funkcję wiceprezesa zarządu, a od 12 maja 2025 roku pełnił obowiązki prezesa do czasu powołania prezesa w wyniku wszczętego postępowania kwalifikacyjnego.
Arctic Paper	Akcjonariusze Arctic Paper zdecydowali podczas walnego zgromadzenia o przeznaczeniu zysku za 2024 r., wynoszącego 197,3 mln PLN, na kapitał rezerwowy. - ISBnews
Amica	WZ Amica zdecydowało o wypłacie 2 PLN dywidendy na akcję, co daje w sumie kwotę 15,3 mln PLN. Na dywidendę trafi zysk netto wypracowany w 2024 roku w wysokości 5,3 mln PLN powiększony o kwotę w wysokości 10 mln PLN przeniesioną z utworzonego z zysku z lat ubiegłych kapitału zapasowego. Dzień dywidendy ustalono na 19 czerwca, a dzień wypłaty dywidendy na 27 czerwca 2025 roku.

MCI Capital	Fundusz MCI.TechVentures zrealizował całkowite wyjście z inwestycji w Answear.com, sprzedając w transakcji typu ABB cały posiadany pakiet 3 666 355 akcji, czyli 19,32% kapitału zakładowego, i realizując blisko 3-krotny zwrot Cash-on-Cash, podał fundusz. Fundusz zakłada realizację kolejnych wyjść z inwestycji w tym roku. "Transakcja wpisuje się w strategię MCI zakładającą realizację zwrotu z inwestycji poprzez sprzedaż dojrzałych aktywów i reinwestowanie kapitału w kolejne projekty inwestycyjne w sektorze nowych technologii. Fundusz zakłada realizację kolejnych wyjść z inwestycji w tym roku" - czytamy w komunikacie. - ISBnews
Bumech	PG Silesia złożyła do sądu Plan Restrukturyzacyjny - poinformowała grupa Bumech w komunikacie. Plan przewiduje wdrożenie zestawu środków naprawczych, których celem jest przywrócenie PG Silesia pełnej zdolności regulowania zobowiązań, osiągnięcie trwałej rentowności oraz utworzenie drogi do dalszego rozwoju w latach 2025–2030.
Marvipol	Marvipol Development złożył w przetargu prezydenta Gdańska najkorzystniejszą ofertę na zakup nieruchomości niezabudowanej pomiędzy ulicami Wspornikową i Jaglaną o powierzchni 4 080 m2, wartą 43,15 mln PLN brutto. Nieruchomość jest objęta miejscowym planem zagospodarowania przestrzennego. - ISBnews
EC Będzin	Walne zgromadzenie ECB zdecydowało o wypłacie 0,77 PLN dywidendy na akcję, co daje łącznie 2,4 mln PLN. Dzień dywidendy ustalono na 26 sierpnia, a dzień wypłaty dywidendy na 25 listopada 2025 r.
Seco/Wawrick	Seco/Warwick zaprasza do składania ofert sprzedaży do 734 tys akcji spółki, które uprawniają do wykonywania 7,34% ogólnej liczby głosów na WZ. Oferowana cena zakupu akcji wynosi 30 PLN za jedną akcję. Termin rozpoczęcia przyjmowania ofert sprzedaży to 13 czerwca 2025 r. Natomiast termin zakończenia przyjmowania ofert to 27 czerwca 2025 r.
PKP Cargo	Plan restrukturyzacyjny spółki PKP Cargotabor został zatwierdzony. Plan przewiduje wdrożenie środków, które mają przywrócić spółce rentowność i zdolność do uregulowania zobowiązań.
Aplisens	Walne Zgromadzenie spółki Aplisens zdecydowało, by z zysku za 2024 r. przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 7,8 mln PLN, co daje 0,7 PLN dywidendy na akcję. Pozostała część zysku, tj. 12,7 mln PLN trafi na zwiększenie kapitału zapasowego spółki. Walne zgromadzenie ustaliło dzień dywidendy na 10 lipca 2025 r., a termin wypłaty dywidendy na 7 sierpnia 2025 r.
Indos	WZ spółki Indos zdecydowało, że z zysku osiągniętego w 2024 roku na dywidendę trafi 1,92 mln PLN, co daje 0,27 PLN dywidendy na akcję. Dniem nabycia prawa do dywidendy jest 7 lipca, a dniem jej wypłaty 11 lipca 2025 roku.
Orzeł Biały	WZ spółki Orzeł Biały zdecydowało o wypłacie 1,20 PLN dywidendy na akcję, co daje w sumie kwotę 19,98 mln PLN. Dzień dywidendy ustalono na 1 lipca, a dzień wypłaty dywidendy na 29 sierpnia 2025 roku.
Quantum Software	Akcjonariusze Quantum Software zdecydowali, że spółka wypłaci 1,35 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2024 rok. Na dywidendę trafi łącznie kwota 1,84 mln PLN. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 17 czerwca, a termin jej wypłaty to 20 sierpnia 2025 r.
Deregulacja	Zespół Sprawdzamy przestawił w środę kolejny, 16. już pakiet rozwiązań deregulacyjnych. Wśród 40 propozycji legislacyjnych są: m.in. obowiązkowa edukacja żywieniowa w szkołach podstawowych, większą ochronę podatników przed blokowaniem kont przez fiskusa, czy elektroniczne ulotki do leków szpitalnych. Przekazując kolejne propozycje zespół poinformował, że do tej pory przedstawił już 500 rozwiązań ułatwiających procedury, których przestrzegać muszą obywatele i przedsiębiorcy. Jak zaznaczono, 115 z nich jest już na ścieżce legislacyjnej, a 10 ustaw zostało już podpisanych przez prezydenta. - ISBnews
Rząd PL	Sejm wyraził w środę wotum zaufania dla rządu Donalda Tuska. Za głosowało 243 posłów, przeciw 210, nikt nie wstrzymał się od głosu.
USA	Minister finansów USA Scott Bessent stwierdził, że jest bardzo prawdopodobne, że Stany Zjednoczone przedłużą okres zawieszenia wyższych cel dla partnerów Ameryki, w tym Unii Europejskiej, negocjujących z nią w dobrej wierze. Bez takiej decyzji wyższe cła powrócą 9 lipca.
USA – Chiny	Porozumienie ws. ram handlowych z Chinami zostało osiągnięte, będzie ono jeszcze przedmiotem ostatecznej akceptacji ze strony przywódców Chin i USA - napisał na mediach społecznościowych prezydent USA Donald Trump.

TSUE	Przed Trybunałem Sprawiedliwości UE w środę odbyła się rozprawa dotycząca kredytów hipotecznych w złotych z oprocentowaniem na podstawie wskaźnika WIBOR. W następnym kroku rzecznik generalny TSUE wyda opinię w tej sprawie - nastąpi to 11 września.
Podatek od sprzedaży detalicznej	Fiskus chce wycisnąć setki milionów z e-handlu. Ministerstwo Finansów analizuje zmiany obowiązującego od 2021 r. podatku obrotowego od sprzedaży detalicznej. W grę wchodzi wzrost stawek, ale i objęcie nim handlu internetowego. - Rzeczpospolita
Pepco	Pepco dopina sprzedaż problematycznej części aktywów. Pepco rozmawia z Gordon Brothers w sprawie sprzedaży Poundland - podaje Sky News. Do transakcji będzie musiało dopłacić, ale grupa i tak odetchnie. - Parkiet
Selena FM	Selena FM musi sobie radzić ze słabą koniunkturą. W rozwoju przeszkadzają też nieprzewidywalność regulacji, droga energia i presja kosztów. W tej sytuacji duże nadzieje związane są z wprowadzaniem na rynek nowych produktów. = Parkiet
Millenium	Szef Millennium proponuje, jak rozkręcić inwestycje. "Być może trzeba stworzyć publiczno-prywatną platformę promującą inwestycje, opracować plan długoterminowych linii kredytowych, gwarancji, ulg dla firm, które decydują się na inwestycje" - mówi Joao Jorge Brás, prezes Banku Millennium. – Puls Biznesu
Answear	Answear będzie rosnąć bez funduszu na pokładzie. Giełdowy fundusz MCI sprzedał akcje e-sklepu za ponad 95 mln PLN. Rynek się tego spodziewał, ale kurs i tak spadł. Prezes Answear zapowiada wzrost skali biznesu i rentowności, a analitycy oczekują odbicia notowań. – Puls Biznesu
11 bit studios	11 bit studios przed ważnym sprawdzianem. W piątek na rynek trafi długo wyczekiwany "The Alters". Zdaniem analityków tytuł zbierze dobre oceny od recenzentów i nieźle od graczy, ale wielkim hitem nie będzie. – Puls Biznesu
Zadłużenie PL	60 proc. PKB coraz bliżej. Nowe dane na temat długu publicznego przedstawione przez resort finansów skłaniają analityków do rewizji ścieżki zadłużenia. – Dziennik Gazeta Prawna

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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 2025-06-12, 08:15 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 jakiegokolwiek strategii 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 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/animatory-emitent>
<https://www.gpw.pl/animatory-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatory-rynku>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.