

Redaktorzy wydania: Anna Tobiasz / Maciej Bobrowski

KOMENTARZ PORANNY

Bliski Wschód w centrum uwagi

W czwartek WIG20 początkowo próbował wskazywać kolor zielony, ale kolejne godziny przyniosły przewagę podaży. Indeks blue-chipów zakończył dzień spadkiem o -0,9% do 2755,7 pkt. Najmocniej zyskiwały drugi dzień z rzędu walory Pepco (+4%, po informacjach o domknięciu umowy sprzedaży sieci Poudland). Na drugim biegunie znalazły się PZU i Budimex, które zmniejszały po prawie -3%. 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 mieszane. DAX stracił -0,7%, zaliczając piątą z rzędu zniżkową sesję. Na małych plusach finiszowała natomiast Wall Street (S&P500: +0,4%, Nasdaq Comp: +0,2%). Nastroje istotnie popszyły się w nocy. Powietrzny atak Izraela na wybrane cele w Iranie przekłada się na spadki w Azji (Nikkei225 spada o ponad -1%) oraz na rynku kontraktów terminowych na S&P500 czy DAX (spadki w okolicy -1,5%). O 8-9% rośnie baryłka ropy Brent, co oznacza powrót do poziomów z lutego-marca'25. Z danych makro mamy dziś finalne odczyty CPI z Polski i innych krajów Europy. Pojawia się także informacja o produkcji przemysłowej w strefie euro za kwiecień czy wstępny odczyt indeksu Uniwersytetu Michigan.

Krzysztof Pado

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- LPP:** Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q'25 [podsumowanie BDM]
- Synetkik:** Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'24 fin. [podsumowanie BDM]
- CCC:** Grupa miała w 1Q'25/26 r. 95,4 mln PLN zysku netto j. d. wobec 59,2 mln PLN zysku rok wcześniej
- Orlen:** Orlen Paliwa zakończył rozbudowę terminalu w Szczecinie za ponad 150 mln PLN
- PGE:** PGE zakłada, że dług netto/EBITDA nie przekroczy 3,5x; liczy na podniesienie ratingu
- PGE:** Spółka zakłada powrót do wypłaty dywidendy po osiągnięciu powtarzalnego zysku netto
- PGE:** Grupa zakłada wzrost EBITDA do 30 mld PLN w 2035 roku
- PGE:** Strategia PGE do 2035 r. przewiduje łączne wydatki inwestycyjne o wartości 235 mld PLN
- PZU:** Połączony PZU i Bank Pekao zapewni przewidywalne i stabilne wypłaty dywidend
- Pepco:** Pepco Group sprzedało Poundland na rzecz Gordon Brothers
- Zabka:** Grupa Zabka otworzyła 100. sklep Froo w Rumunii
- Kruk:** Kruk ustalił XII program emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej do 900 mln PLN
- ING:** Bank będzie aktywnym graczem na rynku hipotek, liczy na wysoką akwizycję klientów
- Dom Development:** Deweloper wypłaci łącznie 13 PLN dywidendy na akcję za 2024 rok
- Tarczyński:** Emitent wypłaci 29,5 mln PLN dywidendy
- Tarczyński:** WZ zdecydowało o emisji nie więcej niż 2 mln akcji serii G
- MCI:** MCI Capital ASI ma program emisji obligacji do kwoty 100 mln PLN
- Decora:** Spółka wypłaci 4 PLN dywidendy z zysku za '24
- Talex:** Emitent wypłaci 0,25 PLN dywidendy na akcję
- Lena:** Spółka wypłaci 0,1 PLN dywidendy na akcję
- KGL:** Podmiot wypłaci 1 PLN dywidendy na akcję
- Ultimate Games:** Gaming Factory przekazał Ultimate Games prawa do trzech gier

WYKRES DNIA

Cena ropy silnie rośnie po ataku Izraela na Iran. W godzinach nocnych cena Brent rosła nawet o kilkanaście procent. Po godzinie 06:00 czasu polskiego notowania futures przekraczały 75 USD. Wysokie ceny ropy były jednym z głównych motywów kampanii prezydenckiej D. Trumpa. Zwracamy też uwagę, że w ostatnich dniach szefowa Komisji Europejskiej zapowiedziała kolejny pakiet sankcji przeciw Rosji, który miałby ustalić nowy obniżony maksymalny poziom cen zakupu ropy od Rosji.

Oil Brent [USD; wykres 3-dniowy]



Notowania: czwartek, 12 czerwca 2025

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 755,7	-0,9%	25,7%
WIG30	3 568,6	-0,9%	27,2%
mWIG40	7 685,3	-0,7%	25,5%
sWIG80	28 210,8	-0,4%	19,6%
WIG	100 894,7	-0,8%	26,8%
NC Index	243,8	-0,4%	6,3%
WIG Banki	15 786,1	-0,8%	27,9%
WIG Bud	8 332,5	-1,9%	22,8%
WIG Chemia	9 261,9	-2,3%	21,2%
WIG Dew	5 229,0	-0,6%	26,0%
WIG Energia	4 023,5	-0,1%	61,5%
WIG Games	18 637,7	0,6%	33,1%
WIG IT	8 951,9	-1,1%	57,8%
WIG Media	7 353,9	1,2%	7,1%
WIG Paliwa	8 497,7	0,9%	62,7%
WIG Spoż	3 002,1	-0,5%	11,5%
WIG Surowce	4 180,5	-1,7%	9,4%
WIG Odzież	11 021,6	-0,5%	-0,4%
DAX	23 771,5	-0,7%	19,4%
FTSE100	8 884,9	0,2%	8,7%
CAC40	7 765,1	-0,1%	5,2%
BUX	95 003,2	-0,9%	19,8%
S&P500	6 045,3	0,4%	2,8%
DJIA	42 967,6	0,2%	1,0%
Nasdaq Comp	19 662,5	0,2%	1,8%
Bovespa	137 799,7	0,5%	14,6%
Nikkei225	38 173,1	-0,6%	-4,3%
Shanghai Comp.	3 402,7	0,0%	1,5%
S&P/ASX 200	8 565,1	-0,3%	5,0%
EUR/PLN	4,27	0,3%	-0,3%
USD/PLN	3,68	-0,5%	-10,8%
CHF/PLN	4,55	0,7%	-0,1%
EUR/USD	1,16	0,8%	11,9%
USD/JPY	143,48	-0,7%	-8,7%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 765	-25	-0,90%
Kurs zamknięcia	2 761	-24	-0,86%
Kurs min.	2 727	-27	-0,98%
Kurs max.	2 804	8	0,29%
Wolumen obrotu	31 714	5 798	22,37%
Otwarte pozycje	43 460	-1 022	-2,30%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 760,9	2 725,4	2 797,3	2 755,7	-0,9%	1 953
WIG30	3 572,7	3 531,6	3 621,9	3 568,6	-0,9%	2 067
MWIG40	7 716,6	28 078,6	28 405,2	7 685,3	-0,7%	213
SWIG80	28 347,0	7 639,2	7 766,7	28 210,8	-0,4%	33
WIG-PL	105 505,8	105 014,2	105 505,8	105 485,6	-0,8%	2 092
WIG	101 036,3	100 006,4	102 200,2	100 894,7	-0,8%	2 210

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	98,9	12 909	-0,4%	15,0%
Allegro	33,9	35 845	-0,8%	25,2%
Budimex	572,8	14 624	-2,6%	22,8%
CCC	195,7	15 070	-1,9%	6,4%
CD Projekt	268,7	26 846	0,1%	40,3%
Dino	513,8	50 373	-2,1%	31,8%
Kęty	840,0	8 246	-1,2%	23,1%
KGHM	126,1	25 220	-1,7%	9,7%
Kruk	401,6	7 792	0,0%	-3,4%
LPP	14 470,0	26 855	0,3%	-6,9%
mBank	782,8	33 289	0,1%	43,1%
Orange	9,5	12 520	-1,1%	29,5%
Pekao	180,0	47 245	-1,3%	30,5%
Pepco	19,4	11 188	3,7%	18,0%
PGE	10,7	24 086	0,5%	76,9%
PKN Orlen	77,6	90 043	0,9%	64,3%
PKO BP	71,6	89 450	-1,5%	19,7%
PZU	61,1	52 761	-2,6%	33,3%
Santander Polska	477,8	48 826	0,5%	4,4%
Zabka	21,5	21 460	-2,0%	11,5%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	218,0	527	3,0%	28,1%	Inter Cars	554,0	7 849	-0,7%	6,3%
AB	96,4	1 399	0,0%	-1,2%	JSW	22,1	2 595	-1,8%	6,7%
Amrest	15,9	3 491	-1,5%	-14,5%	Lubawa	9,3	1 391	-0,2%	111,4%
Asbis	22,2	1 231	0,0%	20,1%	Millennium	13,8	16 765	-0,4%	55,3%
Asseco	183,0	15 189	-1,4%	90,2%	Mirbud	13,5	1 482	-2,7%	13,3%
Auto	20,4	2 665	-0,5%	3,0%	MoBrok	268,0	941	-2,9%	-18,2%
Azoty	23,0	2 281	-3,5%	23,0%	Neuca	689,0	3 137	0,9%	-21,1%
Benefit Sys. 3	105,0	10 171	-1,1%	7,3%	Newag	74,0	3 330	-1,3%	74,9%
Celon	23,1	1 244	0,2%	-12,7%	Polenergia	67,6	5 220	0,9%	-2,9%
cyber_Folks	164,0	2 326	-3,0%	9,0%	Pracuj	64,7	4 458	2,7%	13,1%
Cyfrowy	16,2	10 386	-1,2%	14,9%	Rainbow	132,9	1 934	-0,8%	-0,4%
Develia	7,9	3 625	-0,9%	43,7%	Selvita	27,7	524	0,0%	-44,0%
Dom Dev.	243,0	6 269	-0,4%	33,4%	Synektik	221,6	1 890	3,5%	11,6%
Enea	17,8	9 429	0,3%	37,9%	Tauron	7,4	13 000	-1,1%	97,3%
Eurocash	8,0	1 116	-1,1%	12,0%	TEN	102,6	664	-1,7%	42,5%
GPW	51,0	2 141	-0,6%	26,1%	Text	54,6	1 405	-4,3%	-17,1%
Grenovia	2,7	1 555	0,6%	23,2%	Vercom	118,4	2 631	-0,7%	-7,1%
Handlowy	115,2	15 052	0,2%	29,9%	Voxel	163,2	1 714	-1,0%	29,5%
Huuge	18,8	1 127	1,1%	8,8%	WP.PL	81,5	2 427	0,6%	4,1%
ING BSK	293,5	38 184	-0,2%	21,5%	537	78,6	9 246	-1,5%	11,7%

Surowce	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	76,0	9,0%	16,3%	19,0%	1,8%	-8,1%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,6	1,5%	-3,2%	3,3%	-2,0%	20,3%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	36,2	0,7%	-0,6%	5,7%	-26,0%	2,5%
CO2 [EUR/t]	74,6	1,4%	3,7%	7,1%	4,2%	7,6%
Węgiel ARA [USD/t]	102,6	0,4%	2,0%	7,0%	-10,0%	-6,3%
Miedź LME [USD/t]	9 787,5	0,9%	-0,5%	2,5%	13,1%	-0,3%
Aluminium LME [USD/t]	2 519,6	0,0%	2,0%	3,3%	-0,3%	0,1%
Cynk LME [USD/t]	2 612,1	-0,4%	-1,4%	0,6%	-11,6%	-8,1%
Ołów LME [USD/t]	1 968,8	0,5%	0,7%	1,8%	2,3%	-7,1%
Stal HRC [USD/t]	862,0	0,0%	-1,8%	2,6%	21,6%	17,6%
Ruda żelaza [USD/t]	95,5	-0,3%	-0,2%	-3,7%	-7,8%	-10,7%
Węgiel koksujący [USD/t]	175,5	-0,8%	-3,3%	-6,1%	-10,9%	-31,8%
Złoto [USD/oz]	3 428,4	2,2%	2,3%	4,2%	30,6%	48,8%
Srebro [USD/oz]	36,3	0,1%	1,7%	10,0%	25,5%	25,2%
Platyna [USD/oz]	1 289,6	2,4%	13,1%	21,9%	42,1%	35,3%
Pallad [USD/oz]	1 062,1	-2,3%	5,5%	10,5%	16,7%	18,0%
Bitcoin USD	104 587,7	-4,0%	4,1%	-0,2%	11,6%	56,9%
Pszenica [USD/bu]	533,5	-0,1%	-2,2%	-0,1%	-3,3%	-14,0%
Kukurydza [USD/bu]	441,5	1,0%	0,5%	-0,6%	-3,7%	-3,7%
Cukier ICE [USD/lb]	16,7	-0,7%	-1,1%	-3,1%	-4,4%	-8,0%

WIG20

■ WIG20 Index - Last Price 2755.65 -0.87%
■ Moving Average(Simple,30.0) (WIG20) 2726.37
■ WIG20 Index - Moving Average 200 Day 2468.02 0.07%



WIG20 Index (WIG20) graph 1550. Daily 100K2024-13JUN2025
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) 61598. Daily 100K2024-13JUN2025
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

LPP

Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q'25 (12.06.2025)

- w 1Q'25 spółka otworzyła 136 nowych sklepów, w tym 112 Sinsay;
- widoczne pewne spowolnienie na rynkach Czech, Słowacji i Estonii, poprawa na rynkach zachodnich (Włochy UK, Niemcy);
- w Wielkiej Brytanii spółka rozpoczęła pod koniec 2024 r. sprzedaż w kanale B2B, oczekuje wzrostów w tym kanale w kolejnych okresach;
- kolekcję jesień/zima spółka kupowała przy kursie ok. 4 PLN/USD, 2H'25 powinna być pod dobrym wpływem makro;
- spółka inwestuje w zaplecze, leasing menadżerów, zespoły projektowe, inwestycyjne, optymalizuje koszty logistyki;
- 1Q'25 był okresem stabilizacji kosztów, w następnych okresach powinna być widoczna większa efektywność;
- umocnienie PLN w stosunku do EUR spowodowało spadek opłat leasingowych denominowanych w EUR;
- docelowy poziom zapasów w najbliższych dwóch kwartałach to 1800 PLN/m2;
- limity faktoringu odwrotnego są wykorzystane w 58%, jest przestrzeń do wzrostów;
- 293 mln PLN wydatków inwestycyjnych było przeznaczone na logistykę, rozbudowę obecnych powierzchni magazynowych i kontynuacja inwestycji w rozwiązania robotyczne; na 2025 r. planowany CAPEX ok. 1 mld PLN;
- Fullfilment Centers (magazyny do obsługi sprzedaży internetowej) – w Bydgoszczy i na Podkarpaciu pod koniec wakacji większość inwestycji będzie zakończona; do września/października spółka będzie przyspieszać i zwiększać skalę, żeby być gotowym na najwyższy sezon – październik i listopad;
- w Rumunii w październiku powinna być wdrożona ok. 1/3 rozwiązań logistycznych; pełne zdolności zaplanowane na 1Q'26; w Centrum Dystrybucyjnym w Rumunii spółka instaluje drugi sorter, od później jesieni będzie w stanie efektywniej obsługiwać rynki południowe;

Outlook na 2025 r.:

- rozwój w Azji Centralnej idzie zgodnie z planem: planowane +60 sklepów w Kazachstanie w 2025 r., debiut w Gruzji, Azerbejdżanie i Uzbekistanie w 3Q'25; w 1Q'26 planowany debiut w Mołdawii;
- optymalizacja Sinsay mini (450-550 m2) – rentowność poniżej średniej względem reszty sieci; w 2025 r.; zmniejsza to plan otwarć z 1500 do 1100 salonów Sinsay;
- we wszystkich markach planowane w sumie 1200 nowych sklepów w 2025 r.;
- 2Q'25 pod wpływem niekorzystnej pogody, w maju ujemnej jednocyfrowe LFL; znacząca poprawa sprzedaży od 4 czerwca, dodatnie dwucyfrowe LFL; start wyprzedaży planowany na drugą połowę czerwca;
- w 2Q'25 spółka planuje otwarcie ok. 300 nowych salonów wszystkich marek; kumulacja otwarć w 2H'25;

Q&A:

- spółka liczy na materializację odroczonego popytu z maja; w 2H'25 wchodzi nowa kolekcja, przy dobrym otoczeniu makro;
- plan otwarć jest ambitny, spółka będzie wybierać jakość i rentowność, chce realizować plan odpowiedzialnie;
- przychody 23-24 mld PLN mogą okazać się konserwatywne, ale 1Q'25 był dobry, natomiast 2Q'25 był już słabszy; dodatkowo na prognozę wpływa niższy guidance otwarć;
- pozycje należności i zobowiązań powinno się traktować razem, ponieważ są one obciążone w pewnym stopniu rozliczeniem wewnątrzgrupowym;
- najbliższy termin spłaty należności od spółki rosyjskiej to grudzień'25, ostatnia rata w grudniu'26;
- kasy samoobsługowe – w poprzednim roku był wykonywany test w 40 sklepach w marce Sinsay; jest tu potencjał, w nowych lokalizacjach są już uwzględniane kasy samoobsługowe; w pierwszym rzucie ok. 200 salonów będzie wyposażane w tym zakresie;
- wysoki LFL w Reserved częściowo wynika z niskiej bazy, z drugiej strony marka dostała bardzo ambitne cele, dobra kolekcja marki pozwoliła na przebicie planów;
- żeby poradzić sobie z wysokim poziomem zapasów, spółka przepisuje stock z SS25 na kolejny sezon (częściowo modele całoroczne), ma elastyczność w części zamówień, dzięki długoterminowej współpracy z dostawcami;
- spółka spodziewa się wzrostu efektywności kosztowej w perspektywie 4Q'25; rozwiązania robotyczne powinien przynosić pierwsze efekty od końca września'25;
- w Polsce LFL były dodatnie zarówno w Sinsay, jak i Reserved, widać, że konsument jest w dobrej kondycji;
- popyt na rynku ukraińskim jest dobry, LFL były bardzo wysokie w zeszłym roku (20%+); aktualnie stabilizuje się to na wysokim poziomie; ograniczenie planów rozwoju Sinsay mini w głównej mierze dotknęły Ukrainy, Grecji i Włoch;
- aktualnie LFL 2Q'25 są lekko negatywne, ale jeżeli nadchodzące dni będą się zachowywać tak, jak poprzednie 2 tygodnie, to powinny wychodzić na plus;
- w marce Sinsay koszty najmu wynoszą ok. 6-8% sprzedaży, w pozostałych markach ok. 12-14%;
- spółka przygląda się nowym rynkom, m. in. Kirgistan;
- przez najbliższe 3 lata spółka będzie się skupiać na rynkach, które zostały ujęte w strategii; rynek chiński może być rozważany w długim okresie, ale na razie nie ma planów;
- sprzedaż B2B w Wielkiej Brytanii zaliczana jest do e-commerce;
- zwroty stanowią ok. 30% w e-commerce; najniższy poziom w Sinsay; największy na rynku Niemieckim (50%+);
- 25% klientów Sinsaya, którzy dokonują zwrotu w sklepie stacjonarnym, przy okazji dokupują inne produkty;
- Mohito jest najbardziej rentowną marką; Cropp najbardziej ucierpiał po wyjściu z Rosji, notuje dobre wyniki na rynkach azjatyckich;
- wyniki Reserved w UK i Włoszech poprawiają się z roku na rok; Europa Wschodnia i Azja Centralna to kluczowe regiony rozwoju na następne lata;
- na rynku ukraińskim umowy najmu obejmują dosyć krótki okres, ale mają opcję przedłużenia, w sumie ok. 8-10 lat;
- proces ugodowy z KNF trwa, spółka chce go zakończyć jak najszybciej.

(Anna Tobiasz)

BIULETYN PORANNY

piątek, 13 czerwca 2025, 07:40 CET/CEST

Synektik	Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'24 fin. (12.06.2025) - nowy segment – Centrum Badań nad Nowymi Częsteczkami – zawiera działalność wydzielaną do drugiej spółki, związaną z kardioznacznikiem; - na sprzedaż radiofarmaceutyków wpłynęły przeglądy cyklotronu – zarówno planowane, jak i nieplanowane (awarie); część zamówień była outsource'owana; w kolejnych okresach przychody powinny być wyższe; - dodatkowo w segmencie nastąpiło przeniesienie części projektów związanych z dostawą uzupełniającego asortymentu, głównie generatorów na kolejne okresy; miało to związek z 4-tygodniowym brakiem możliwości wysyłki urządzeń przez dostawcę; - wyższe koszty finansowe związane z rozliczeniem ceny zapłaty za przejmowane przedsiębiorstwo w Czechach i na Słowacji; transakcja miała charakter jednorazowy; - spółka jest blisko osiągnięcia celu udziału przychodów powtarzalnych w sprzedaży (50%); - środki z KPO zaczynają wchodzić do wydatkowania; widać, że rynek się ożywił; spółka złożyła w ostatnich dniach oferty na 3 systemy; - szpitale ponownie występują o finansowanie z Funduszu Medycznego, ponieważ poprzedni konkurs został unieważniony; program startuje teraz ponownie; - większość projektów, które zostały ogłoszone powinny zostać zrealizowane w bieżącym roku finansowym; - w najbliższych miesiącach powinny pojawić się główne oferty związane z KPO, które zostaną rozpoznane w przychodach przyszłego roku; - 29 maja zakończył się nabór związany z transformacją e-Zdrowia w kierunku cyfrowego obiegu dokumentów; lista kandydatów, którzy otrzymają dofinansowanie powinna zostać ogłoszona do końca lipca'25; - Krajowa Sieć Kardiologiczna – powinna być tu znacząca kwota finansowania, ale mniejsza niż z KPO w onkologii; - w 1H'24 fin. spółka zrealizowała dostawy 12 systemów da Vinci – jest to liczba mniejsza niż zakładana w budżecie, ponieważ spółka spodziewała się wcześniejszego pojawiania się przetargów z KPO; w skali całego roku jest pozytywnie nastawiona do liczby instalacji; - wg rekomendacji AOTMiT szacowane zapotrzebowanie na zabiegi torakochirurgiczne w asyście da Vinci wynosi ok. 3-4 tys. pacjentów rocznie; możliwe jest wejście wskazania do refundacji; - pod opieką spółki jest aktualnie 100 systemów; w krajach nadbałtyckich można spodziewać się pierwszej instalacji między wrześniem a grudniem (2 systemy); - w 3Q'24 fin. spółka oczekuje instalacji 5-6 systemów da Vinci; w całym roku finansowym powinna zainstalować ok. 30 systemów; - projekt kardioznacznika: badania na terenie Europy są zaawansowane, proces przebiega bez zakłóceń; w USA z trzech ośrodków, które będą dokonywały produkcji dwa zostały zwalidowane, spółka czeka na dokończenie procesu w trzecim i zakłada rozpoczęcie badań w bieżącym roku; - pod koniec lipca'25 powinien zostać opublikowany plan podziału spółki; w 1H'26 powinien zakończyć się proces podziału i obie spółki powinny być już notowane na giełdzie; - spółka nie planuje emisji akcji przy wprowadzeniu Syn2bio na giełdę. (Anna Tobiasz)
CCC	Grupa CCC miała w pierwszym kwartale roku obrotowego 2025/26 95,4 mln PLN zysku netto jednostki dominującej wobec 59,2 mln PLN zysku netto w analogicznym okresie rok wcześniej. Zysk na działalności operacyjnej wyniósł w tym okresie 215,5 mln PLN wobec 150,6 mln PLN zysku przed rokiem. W 1Q'25 grupa CCC wypracowała wynik EBITDA na poziomie 377 mln PLN (+25% rdr) oraz 16% marżę EBITDA (+3 p.p. rdr). Szyld CCC zanotował zysk EBITDA w wysokości 215 mln PLN (+10% rdr) przy marży EBITDA ok. 21% (nieznacznie lepszy rdr poziom). Wzrost zysku EBITDA zanotował również HalfPrice - o 70 mln PLN (+1% rdr). Grupa Modivo wypracowała zysk EBITDA na poziomie 95 mln PLN (+169% rdr) oraz skokowy wzrost marży EBITDA (o ponad 7 p.p. rdr) do poziomu 11%. Przychody grupy wyniosły 2,35 mld PLN wobec 2,26 mld PLN rok wcześniej. Wynik operacyjny oraz EBITDA grupy są nieznacznie lepsze od wstępnych, szacunkowych danych finansowych. W połowie maja CCC przedstawiło wstępne wybrane dane finansowe za 1Q'25. Szacowało wtedy, że EBITDA grupy wyniosła 376 mln PLN, zysk operacyjny 214 mln PLN, a przychody 2,35 mld PLN.
PKN Orlen	Orlen Paliwa zakończył wartość ponad 150 mln PLN inwestycję w terminalu gazu płynnego w Szczecinie. Po rozbudowie obiekt zwiększył pojemność magazynową dwukrotnie i możliwości przeładunkowe o blisko 65%, do 400 tysięcy ton LPG rocznie.
PGE	PGE zakłada w strategii do 2035 roku, że wskaźnik dług netto/EBITDA nie przekroczy 3,5x. Spółka liczy na podniesienie ratingu inwestycyjnego do "BBB+" - podała spółka. "Stopa zwrotu z inwestycji musi przekraczać 7,5 proc., bo to buduje wartość grupy. Nie wykluczamy jakichś odstępstw, jeśli inwestycja ma zabezpieczone źródła przychodu przez kilka dekad do przodu, np. poprzez kontrakty różnicowe. Nie będziemy przekraczać bezpiecznych wskaźników zadłużenia wynikających z umów kredytowych i akceptacji instytucji finansowych" - powiedział podczas czwartkowej prezentacji strategii prezes PGE, Dariusz Marzec. PGE przewiduje powrót do wypłaty dywidendy po osiągnięciu powtarzalnego zysku netto, perspektywę jej wypłaty znacząco przyspieszyć może zaadresowanie wyzwania finansowania luki operacyjnej w segmencie energetyki węglowej.

PGE zakłada wzrost wyniku EBITDA z 11 mld PLN w 2024 r. do 17 mld PLN w 2030 r. i 30 mld PLN w 2035 r. i powrót do regularnej wypłaty dywidendy po osiągnięciu powtarzalnego zysku netto - poinformowała spółka w strategii do 2035 roku.

"Grupa PGE przewiduje zmianę struktury zysku operacyjnego w taki sposób, że obok segmentów regulowanych i energii z OZE coraz większy udział będą miały nowe segmenty mocy gazowych i magazynów energii, co przełoży się na wzrost wyniku EBITDA z 11 mld PLN w 2024 r. do 17 mld PLN w 2030 r. i 30 mld PLN w 2035 roku.

Strategia PGE do 2035 r. przewiduje łączne wydatki inwestycyjne o wartości 235 mld PLN - podała spółka w komunikacie dot. nowej strategii.

Przewidziano nakłady utrzymaniowe i rozwojowe w kwocie 175 mld PLN, 39 mld PLN na akwizycje oraz 21 mld PLN na realizację dodatkowych opcji inwestycyjnych.

PZU

Połączony PZU i Bank Pekao zapewni przewidywalne i stabilne wypłaty dywidend przy jednoczesnym utrzymaniu odpowiedniego poziomu kapitału i rozwoju działalności operacyjnej - poinformowały obie instytucje w prezentacji.

"(...) Jesteśmy realistami, nadmierny kapitał ostatecznie należy do akcjonariuszy i będziemy w dialogu z akcjonariuszami, jak zarządzać tym uwolnionym kapitałem w dialogu z akcjonariuszami" – dodał prezes Banku Pekao SA, Cezary Stypułkowski.

Pepco

Pepco Group zawarło ostateczne umowy dotyczące sprzedaży Poundland na rzecz Gordon Brothers. Transakcja ma umożliwić skoncentrowanie się na biznesie Pepco, o wyższym wzroście i wyższej marży.

Udziały w Poundland zostały sprzedane Gordon Brothers za symboliczną kwotę, przy czym zabezpieczona pożyczka Pepco w wysokości 30 mln GBP oraz niektóre pożyczki niezabezpieczone pomiędzy Grupą Pepco a Poundland pozostają w mocy, a także kredyt w rachunku bieżącym w wysokości do 30 mln GBP, który zostanie ustanowiony pomiędzy Grupą Pepco a Poundland, po zakończeniu proponowanej restrukturyzacji, w celu wsparcia transakcji.

Żabka

Grupa Żabka otworzyła 100. sklep Froo w Rumunii. Placówki zlokalizowane są w Bukareszcie, Pitesti i Konstancy.

Kruk

Kruk ustalił XII program emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 900 mln PLN, w ramach którego spółka może emitować obligacje publiczne.

ING BSK

ING Bank Śląski przygotowuje nową strategię, chce być aktywnym graczem na rynku hipotek, rosnąć w segmencie najmniejszych firm i rozwijać private banking, a także liczy na utrzymanie wysokiej akwizycji klientów detalicznych. Aby pobudzić inwestycje prywatne w gospodarce konieczna jest deregulacja na szczeblu europejskim - poinformował PAP Biznes prezes banku Michał Bolesławski.

"Trwają prace nad aktualizacją strategii banku. W ramach prac powołaliśmy grupę, która zgłosiła ponad 1,2 tys. kwestii, które mogą wpierać naszą strategię wzrostu. Jest tutaj ogromny potencjał wewnętrzny, który chcemy wykorzystać w przygotowaniu nowej strategii".

"Kilka lat temu wskaźnik kredytów do depozytów przekraczał 90 proc., a teraz jest na poziomie ponad 70 proc. więc jest lepsza niż średnia w sektorze. To pokazuje, że jesteśmy w stanie dużo więcej udzielić naszym klientom kredytów, zarówno detalicznych, jak i dla firm".

"Zmienia się otoczenie, w którym działa ING. Banki, które były dotychczas zaabsorbowane tworzeniem rezerw frankowych, już się tym przestają zajmować, z problemem tym w znacznej mierze już sobie poradziły".

"Chcemy być nadal aktywnym graczem na rynku hipotek. Wydaje mi się, że 23 proc. poziom w rynku w nowej sprzedaży hipotek jest bardzo ambitny i jeśli byśmy się utrzymali w jego okolicach to byłbym bardzo zadowolony".

"Musimy nadal rosnąć w sektorze przedsiębiorców, czyli tych najmniejszych firm, a także musimy dalej rozwijać private banking - będziemy starali się uczestniczyć we wzroście tego rynku. A wzrost ten bierze się między innymi z tego, że - obserwujemy to nie tylko w Polsce, ale i w całej Europie - klienci często sprzedają swoje biznesy, spieniężają je. Liczba firm zakładanych w Europie, w większości krajów, jest mniejsza niż liczba firm likwidowanych".

"Co roku pozyskujemy ok. 300 tys nowych klientów detalicznych. Chcielibyśmy taki poziom wzrostu liczby klientów utrzymać, lub poprzez różne inicjatywy nawet zwiększyć. Pozyskany klient jest jednym z najistotniejszych źródeł przyszłych przychodów banku."

"Chodzi o deregulację rozwiązań, które stawia Unia Europejska i polski prawodawca polskim przedsiębiorcom. Bez tego nie ma co liczyć na większe inwestycje. Konieczna jest deregulacja na poziomie europejskim, trzeba znaleźć metodę, by realizować agendę, którą sobie postawiliśmy, ale zamiast tworzyć system nakazowo-rozdzielczy i karać kogoś za niedostosowanie, to warto stworzyć pozytywne zachęty"

"Nasze, krajowe zdolności do zmiany tego systemu są ograniczone, bo my podlegamy traktatom europejskim i dyrektywom, to jest prawo nadrzędne"

Dom Development	WZ Dom Development zdecydowało, że na dywidendę za 2024 roku trafi łącznie 335,4 mln PLN, czyli 13 PLN na akcję. Przy uwzględnieniu wypłaconej zaliczki w wysokości 154,8 mln PLN, czyli 6 PLN na akcję, do wypłaty będzie jeszcze 180,6 mln PLN, czyli 7 PLN na akcję.
Tarczyński	Walne zgromadzenie spółki Tarczyński zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę 29,5 mln PLN. ZWZ ustaliło 12 września 2025 roku jako dzień dywidendy, a 16 września 2025 roku, jako dzień wypłaty dywidendy. Liczba akcji objęta dywidendą na dzień podjęcia przez ZWZ uchwały w sprawie dywidendy wynosi 11 346 936 akcji i w związku z tym kwota dywidendy przypadająca na 1 akcję spółki, według tej liczby akcji, wynosi 2,60 PLN.
Tarczyński	Walne zgromadzenie Tarczyński zdecydowało o emisji nie więcej niż 2 mln akcji serii G. Środki pozyskane z emisji posłużą rozbudowie mocy produkcyjnych kabanosa, a także realizacji projektów innowacyjnych. O terminie przeprowadzenia oferty zdecyduje zarząd spółki.
Decora	Walne zgromadzenie Decory zdecydowało o przeznaczeniu 42,2 mln PLN z zysku za 2024 rok na dywidendę, co oznacza 4 PLN na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 20 czerwca, a dzień jej wypłaty na 30 czerwca 2025 roku.
MCI Capital	MCI Capital ASI ma program emisji obligacji do kwoty 100 mln PLN. Będą to obligacje na okaziciela. W ramach Programu Emisji Obligacji mogą zostać wyemitowane obligacje w jednej lub kilku seriach, przy czym warunki w ramach poszczególnych serii mogą się różnić, w szczególności zasadami ustalenia i wysokością oprocentowania, pod względem zabezpieczenia lub warunków wykupu. Data wykupu obligacji powinna przypadać nie później niż w terminie 42 miesięcy od daty ich emisji.
Talex	Zwyczajne walne zgromadzenie Taleksu zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę 750 tys. PLN, co daje 0,25 PLN dywidendy na akcję. Pozostałą część zysku netto za 2024 rok, w wysokości 131,4 tys. PLN, spółka przeznaczy na kapitał zapasowy. Dniem dywidendy jest 18 czerwca, a datą wypłaty dywidendy 3 lipca 2025 roku.
Lena Lighting	Zwyczajne walne zgromadzenie Leny Lighting zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę prawie 2,5 mln PLN z zysku osiągniętego w 2024 roku oraz niepodzielonego zysku z lat ubiegłych, co daje 0,1 PLN na akcję. Dzień dywidendy wyznaczono na 23 czerwca, a termin jej wypłaty na 3 lipca 2025 roku.
KGL	WZ KGL zdecydowało o wypłacie dywidendy specjalnej z kapitału rezerwowego w wysokości 7,05 mln PLN, tj. 1 PLN na akcję. Dzień dywidendy to 8 lipca 2025 r., a dzień wypłaty dywidendy to 15 lipca 2025 r.
Ultimate Games / Gaming Factory	Gaming Factory przekazał Ultimate Games prawa do tytułów Electrician Simulator, Bakery Simulator oraz Castle Flipper w zamian za 20-procentowy udział w przychodach z rozwoju kolejnych wersji gier - podał Gaming Factory w komunikacie prasowym.
Zbrojeniówka	Porzucona zbrojeniówka. Choć przychody firm są rekordowe, to wciąż nie wiadomo, kto odpowiada w rządzie za ten obszar, a decyzje się ślimaczą. Bez zmiany tego podejścia nasz przemysł nie będzie się liczył w Europie. - Rzeczpospolita
Orlen	Orlen wyda grube miliardy na rozwój. W tym roku koncern najwięcej pieniędzy wyda na rozwój biznesu wydobywczego. Najwięcej dużych projektów powinien zakończyć w dziale rafinerijno-petrochemicznym. - Parkiet
Odzież	Odzieżowe firmy nadal czekają na ożywienie. Pierwsze tygodnie sprzedaży kolekcji odzieży i obuwia sezonu wiosna-lato 2025 nie wywołały euforii konsumentów w Europie. LPP wyhamowało ambitny plan rozwoju marki Sinsay. - Parkiet

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

BIULETYN PORANNY

piątek, 13 czerwca 2025, 07:40 CET/CEST

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 2025-06-13, 07:40 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.