

Redaktorzy wydania: Anna Tobiasz / Krzysztof Pado

KOMENTARZ PORANNY

Kolejne ataki na linii Izrael-Iran

Poprzedni tydzień na GPW rozpoczął się całkiem dobrze. W ciągu dwóch pierwszych sesji WIG20 zyskał +3,5%, by w ciągu kolejnych trzech stracić -3,1%. Ostatecznie tydzień dla tego indeksu zakończył się wzrostem o +0,3%. Małe i średnie spółki w ciągu pięciu sesji straciły odpowiednio -0,9% i -1,0%. Sektorowo najlepiej poradziły sobie paliwa (+4,75%), natomiast z drugiej strony zestawienia znalazła się chemia (-4,6%), górnictwo (-3,3%) i media (-3,3%). Na rynkach zagranicznych również przeważała czerwień, przy czym tygodniowe spadki w Europie były głębsze, niż za oceanem. DAX stracił -3,2%, natomiast S&P -0,4%. W piątek na rynku pojawiła się ponownie niepewność dotycząca sytuacji geopolitycznej. Atak Izraela na Iran oznacza dalsze zaostrzenie sporu na Bliskim Wschodzie. W weekend oba państwa kontynuowały ataki na cele strategiczne w obszarze bezpieczeństwa, zbrojeń oraz paliw. Na razie mówi się o ok. 240 ofiarach, z czego 90% stanowi ludność cywilna. Ropa naftowa zareagowała na weekendowe wydarzenia wzrostem +5,5% na otwarciu, jednak w kolejnych godzinach straciła. Aktualnie brent notowana jest +0,9% powyżej punktu odniesienia, natomiast WTI traci -1,3%. Powinniśmy się przygotować na tydzień podwyższonej niepewności. Poza sytuacją na Bliskim Wschodzie, nastroje inwestorów kształtować będzie środowa decyzja FOMC odnośnie stóp procentowych. Konsensus zakłada pozostawienie dotychczasowego poziomu, dlatego większe zainteresowanie mogą przynieść projekcje makroekonomiczne oraz konferencja prasowa Jerome Powella. W czwartek zarówno w Polsce, jak i USA będziemy świętować, dlatego tydzień giełdowy będzie krótszy. O poranku na rynkach azjatyckich dominują niewielkie wzrosty, kontrakty terminowe w USA świecą na zielono, natomiast europejskie wskazują na mieszane nastroje.

Anna Tobiasz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- MS Zabrze:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 1Q'25 [podsumowanie BDM]
- KPO:** KE zgodziła się na przedłużenie KPO do końca 2026 r. - Pelczyńska-Nałęcz
- PKP Cargo:** Prace nad planem restrukturyzacyjnym są na finiszu, złożenie do sądu zaplanowano na 30 czerwca
- PKP Cargo:** Minister Klimczak zapewnia, że zrobi wszystko, by pracownicy PKP Cargo nie stracili pracy
- Develia:** Cel sprzedażowy na '25 osiągalny; trudno oszacować potencjalny wpływ przejścia Bouygues – członek zarządu
- Rynek mieszkaniowy:** MRiT nie pracuje nad żadnym nowym programem wsparcia zakupu mieszkań - Lewandowski, MRiT
- Energetyka:** Resort Przemysłu proponuje wprowadzenie obliga giełdowego energii elektrycznej
- Polenergia:** Spółka może uzyskać wsparcie 618 mln PLN na budowę wytwórni wodoru
- Budimex:** Spółka ma umowę z GDDKiA na budowę odcinka drogi S11 za 478 mln PLN netto
- Arlen:** Cena sprzedaży akcji w IPO ustalona na 35 PLN za sztukę
- Ghelamco:** Grupa wykupiła belgijskie obligacje o wartości 84 mln EUR

WYKRES DNIA

W czwartek popołudniu PGE przedstawiła strategię do 2035 r. W piątek od rana kurs zniżył, kończąc sesję -10,6% poniżej zamknięcia z czwartku.

PGE – daily



PGE PIV Equity (PGE Polska Grupa Energetyczna SA) PGE Daily 300EC2024-16JUN2025 Copyright © 2025 Bloomberg Finance L.P. 16-Jun-2025 07:51:10
Źródło: Bloomberg

Notowania: piątek, 13 czerwca 2025

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 707,9	-1,7%	23,5%
WIG30	3 505,8	-1,8%	24,9%
mWIG40	7 538,2	-1,9%	23,1%
sWIG80	28 095,0	-0,4%	19,1%
WIG	99 364,9	-1,5%	24,9%
NC Index	246,8	1,2%	7,6%
WIG Banki	15 504,5	-1,8%	25,6%
WIG Bud	8 272,2	-0,7%	21,9%
WIG Chemia	9 068,8	-2,1%	18,7%
WIG Dew	5 205,9	-0,4%	25,5%
WIG Energia	3 807,8	-5,4%	52,8%
WIG Games	18 848,7	1,1%	34,6%
WIG IT	8 873,6	-0,9%	56,4%
WIG Media	7 141,9	-2,9%	4,1%
WIG Paliwa	8 469,0	-0,3%	62,2%
WIG Spoż	2 998,0	-0,1%	11,3%
WIG Surowce	4 105,2	-1,8%	7,4%
WIG Odzież	10 856,5	-1,5%	-1,9%
DAX	23 516,2	-1,1%	18,1%
FTSE100	8 850,6	-0,4%	8,3%
CAC40	7 684,7	-1,0%	4,1%
BUX	95 317,2	0,3%	20,2%
S&P500	5 977,0	-1,1%	1,6%
DJIA	42 197,8	-1,8%	-0,8%
Nasdaq Comp	19 406,8	-1,3%	0,5%
Bovespa	137 212,6	-0,4%	14,1%
Nikkei225	37 834,3	-0,9%	-5,2%
Shanghai Comp.	3 377,0	-0,8%	0,8%
S&P/ASX 200	8 547,4	-0,2%	4,8%
EUR/PLN	4,27	0,0%	-0,3%
USD/PLN	3,70	0,4%	-10,5%
CHF/PLN	4,56	0,3%	0,1%
EUR/USD	1,15	-0,3%	11,5%
USD/JPY	144,07	0,4%	-8,4%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 709	-56	-2,03%
Kurs zamknięcia	2 709	-52	-1,88%
Kurs min.	2 696	-31	-1,14%
Kurs max.	2 737	-67	-2,39%
Wolumen obrotu	41 613	9 899	31,21%
Otwarte pozycje	50 501	7 041	16,20%

Indeksy GPW

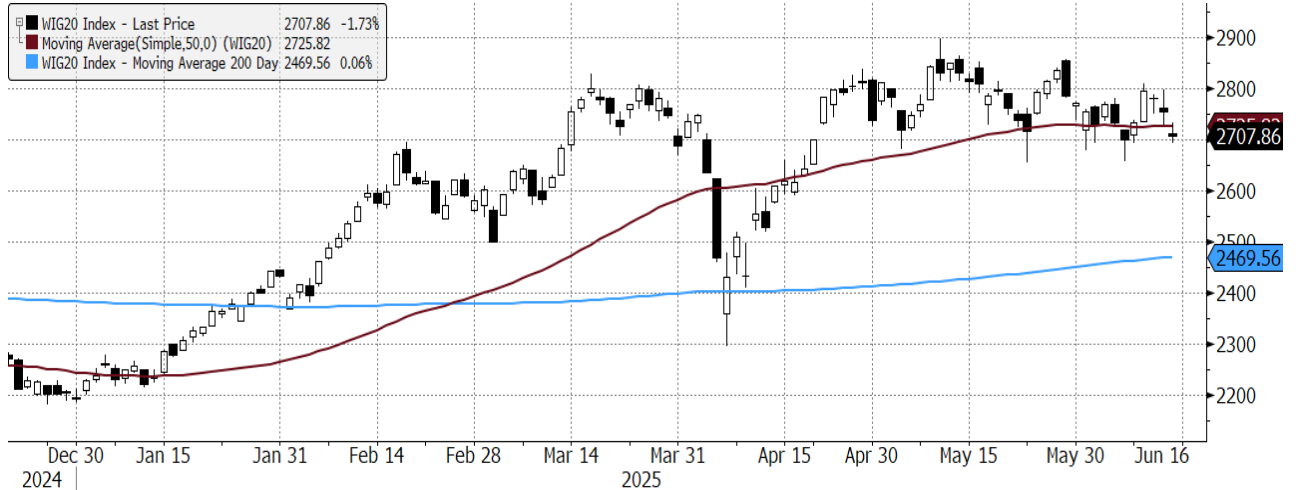
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 712,6	2 693,3	2 732,5	2 707,9	-1,7%	1 670
WIG30	3 513,7	3 489,1	3 536,2	3 505,8	-1,8%	1 794
MWIG40	7 591,4	28 002,3	28 154,1	7 538,2	-1,9%	235
SWIG80	28 103,0	7 528,3	7 626,8	28 095,0	-0,4%	33
WIG-PL	104 316,6	103 862,4	104 316,6	103 862,4	-1,5%	1 885
WIG	99 642,7	99 068,7	100 181,8	99 364,9	-1,5%	1 949

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	96,5	12 598	-2,4%	12,2%
Allegro	33,3	35 147	-1,9%	22,8%
Budimex	568,2	14 506	-0,8%	21,8%
CCC	195,4	15 047	-0,2%	6,3%
CD Projekt	271,0	27 076	0,9%	41,6%
Dino	507,6	49 765	-1,2%	30,2%
Kęty	833,0	8 177	-0,8%	22,1%
KGHM	123,9	24 770	-1,8%	7,7%
Kruk	393,0	7 625	-2,1%	-5,5%
LPP	14 100,0	26 168	-2,6%	-9,3%
mBank	766,8	32 609	-2,0%	40,1%
Orange	9,4	12 336	-1,5%	27,6%
Pekao	176,8	46 392	-1,8%	28,2%
Pepco	19,4	11 179	-0,1%	17,9%
PGE	9,6	21 540	-10,6%	58,2%
PKN Orlen	77,3	89 718	-0,4%	63,7%
PKO BP	70,4	87 950	-1,7%	17,7%
PZU	59,0	50 948	-3,4%	28,7%
Santander Polska	468,0	47 825	-2,1%	2,3%
Zabka	21,5	21 510	0,2%	11,7%

mWIG40										Surowce						
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	227,6	550	4,4%	33,7%	Inter Cars	551,0	7 807	-0,5%	5,8%	Ropa Brent [USD/bbl]	75,0	8,1%	12,8%	17,3%	0,5%	-9,2%
AB	95,1	1 380	-1,3%	-2,6%	JSW	21,6	2 535	-2,3%	4,2%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,7	4,7%	-3,4%	6,1%	0,7%	26,9%
Amrest	15,7	3 438	-1,5%	-15,8%	Lubawa	9,9	1 480	6,4%	125,0%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	37,9	4,7%	4,5%	10,7%	-22,5%	6,1%
Asbis	22,2	1 234	0,3%	20,4%	Millennium	13,5	16 353	-2,5%	51,5%	CO2 [EUR/t]	75,1	0,7%	3,3%	7,9%	4,9%	8,4%
Asseco	181,3	15 048	-0,9%	88,5%	Mirbud	13,3	1 469	-0,9%	12,3%	Węgiel ARA [USD/t]	103,4	0,7%	1,8%	7,8%	-9,3%	-6,6%
Auto	19,5	2 552	-4,2%	-1,3%	MoBrok	267,0	938	-0,4%	-18,5%	Miedź LME [USD/t]	9 718,4	-0,7%	-0,5%	1,8%	12,3%	0,6%
Azoty	22,5	2 230	-2,3%	20,2%	Neuca	675,0	3 073	-2,0%	-22,7%	Aluminium LME [USD/t]	2 502,6	-0,7%	2,3%	2,6%	-1,0%	0,2%
Benefit Sys. 3	080,0	10 089	-0,8%	6,4%	Newag	73,0	3 285	-1,4%	72,6%	Cynk LME [USD/t]	2 600,1	-0,5%	-1,2%	0,1%	-12,0%	-7,3%
Celon	22,1	1 190	-4,3%	-16,4%	Polenergia	65,6	5 066	-3,0%	-5,7%	Ołów LME [USD/t]	1 964,6	-0,2%	0,7%	1,6%	2,1%	-6,9%
cyber_Folks	162,6	2 306	-0,9%	8,0%	Pracuj	61,6	4 244	-4,8%	7,7%	Stal HRC [USD/t]	862,0	0,0%	-1,8%	2,6%	21,6%	17,3%
Cyfrowy	16,1	10 309	-0,7%	14,0%	Rainbow	130,7	1 902	-1,7%	-2,0%	Ruda żelaza [USD/t]	95,2	-0,2%	-1,1%	-4,0%	-8,1%	-11,4%
Develia	7,2	3 296	-9,1%	30,7%	Selvita	27,7	524	0,0%	-44,0%	Węgiel koksujący [USD/t]	177,0	0,9%	-1,1%	-5,3%	-10,2%	-31,1%
Dom Dev.	242,0	6 243	-0,4%	32,8%	Synektik	214,6	1 830	-3,2%	8,1%	Złoto [USD/oz]	3 427,4	1,2%	3,5%	4,2%	30,6%	47,8%
Enea	17,2	9 111	-3,4%	33,2%	Tauron	7,3	12 776	-1,7%	93,9%	Srebro [USD/oz]	36,2	-0,4%	0,6%	9,8%	25,3%	22,9%
Eurocash	8,1	1 128	1,1%	13,2%	TEN	101,6	658	-1,0%	41,1%	Platyna [USD/oz]	1 237,0	-4,7%	5,8%	16,9%	36,3%	27,2%
GPW	50,9	2 136	-0,2%	25,8%	Text	53,9	1 388	-1,2%	-18,1%	Pallad [USD/oz]	1 039,6	-2,1%	-2,0%	8,1%	14,3%	18,5%
Grenovia	2,6	1 494	-3,9%	18,5%	Vercom	117,2	2 605	-1,0%	-8,1%	Bitcoin USD	106 292,0	0,3%	1,6%	1,4%	13,4%	59,9%
Handlowy	113,6	14 843	-1,4%	28,1%	Voxel	161,4	1 695	-1,1%	28,1%	Pszenica [USD/bu]	539,3	2,4%	-2,8%	1,0%	-2,2%	-12,0%
Huuuge	18,9	1 133	0,5%	9,4%	WP.PL	79,6	2 370	-2,3%	1,7%	Kukurydza [USD/bu]	442,8	1,0%	0,1%	-0,3%	-3,4%	-1,6%
ING BSK	291,0	37 859	-0,9%	20,5%	537	74,1	8 714	-5,7%	5,3%	Cukier ICE [USD/lb]	16,6	-0,8%	-1,7%	-3,8%	-5,2%	-9,6%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 16DEC2024-16JUN2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

16-Jun-2025 07:00:13

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 16DEC2024-16JUN2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

16-Jun-2025 07:00:56

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

MS Zabrze

Podsumowanie konferencji wynikowej po 1Q'25

Rynek

- duża konkurencja cenowa, wiele ofert poniżej budżetów a nawet realnych kosztów
- spółka stara się ofertować w niszach

1Q'25

- wzrost SG&A – konsolidacja Polwax i koszty ogólne związane z Stalmech/ModQS
- wysoka marża w 1Q'25 w bud. ogólnym związana z rozliczeniem kontraktów powyżej oczekiwań

2025

- 1Q'25 był najsłabszy przychodowo w 2025
- możliwe jest wypracowanie 1,4 mld PLN przychodów i 40 mln PLN zysku netto
- 1Q'25 był lekko lepszy niż zakładana marża w całym 2025 (upside jest w pozytywnym finiszu kontraktów, konserwatywne podejście do rentowności)
- 2Q' lub 3Q'25 będzie miał istotnie dodatnie przepływy (zaliczki i kamienie milowe)

Portfel/ofertowanie

- portfel może fluktuować w najbliższych miesiącach
- spółka chce mocniej wejść w DC (kontrakty raczej zagraniczne)
- rusza mocniej hutnictwo (dekarbonizacja – obecnie oferty złożone na 2,6 mld PLN)
- spółka widzi podaż kontraktów na małe spalarnie odpadów (spółka przejęła część ludzi z Rafako)
- dalszy rozwój w Rotterdamie (możliwe kontrakty o podobnej skali, jak już podpisany)
- przetarg na szpital w Gliwicach może wrócić na rynek w nowej formule z SUM, jako inwestorem (ok 2 mld PLN w podziale na etapy, przetarg nie będzie szybko)

Realizacje Przemysłowe

- spółka liczy na kolejne kontrakty w Rotterdamie (obecnie realizowany projekt HyCO5)
- UK – spółka podchodzi ostrożnie do rynku (duża niepewność prawno-biznesowa po brexicie, historycznie spółka straciła wiele pieniędzy na słabych kontraktach) – rynek spalarni i przemysłu

Budownictwo ogólne

- spalarnia z Posco – spółka jest na finiszu głównej fazy budowy, trwają finalne rozliczenia, będą jeszcze mniejsze prace
- spółka liczy na kontrakty na małe spalarnie śmieci

Produkcja mechaniczna (d. Konstrukcje Maszynowe)

- widoczne załamanie rynku dźwigowego, ale widać obecnie lekką poprawę
- spółka chce się rozwijać w segmencie obronnym
- każdy kwartał będzie na stracie w tym roku

Stalmech/ModQS

- proces rozmów z wierzycielami w samym Stalmechu idzie powoli, może potrwać długo (takie procesy potrafią trwać 3-5 lat)
- kwestią jest zbudowanie takiej skali rentowności, aby opłacalny był zakup aktywów produkcyjnych Stalmechu
- produkcja rozwija się nieco wolniej niż zakładano, kwestią jest także rozwój strony handlowej
- ModQ ma budżet na poziomie ok 70 mln PLN w 2025 roku, ok 5 mln PLN przychodów w 1Q'25
- zainwestowano 20 mln PLN w kapitał obrotowy ModQS

Polwax

- ugoda z Orlenem – oczekiwanie na zatwierdzenie przez RN, będzie pozytywny wpływ na wyniki
- pozycja Polwaxu w stosunku do Orlenu była słaba
- nie ma finalnej decyzji odnośnie Projektu Future, pytanie o zasadność inwestycji (należałoby dołożyć ok 30 mln PLN)
- część urządzeń jest w Orlenie, spółka będzie negocjować ich zakup (nie ma zobowiązań do ich odkupu)
- obecny spadek przychodów związany z zaprzestaniem handlu, który przynosił zerową marżę
- utrudniony dostęp do gazu
- część kontraktów zniczowych w JMP na ten sezon nie jest jeszcze rozstrzygnięta
- nowe produkty: antyzbrylacze, świece mrozooodporne
- obecne wykorzystanie mocy 30%
- strategia będzie opublikowana po formalnym zawarciu ugody z Orlenem

-Sprawy sporne

- PRInż - Sąd Najwyższy jest w trakcie rozpoznawania skargi kasacyjnej spółki, spółka liczy na pozytywne rozpatrzenie i cofnięcie do I instancji, nie ma terminu rozprawy

(Krzysztof Pado)

Pepco

Paul Soldatos zrezygnował z zasiadania w radzie dyrektorów jako dyrektor niewykonawczy, ze skutkiem od 31 maja 2025 roku.

KPO

Jest zgoda na przedłużenie KPO do końca 2026 roku - poinformowała na platformie X minister funduszy i polityki regionalnej Katarzyna Pełczyńska-Nałęcz. Pierwotnie był to koniec sierpnia 2026 r. Dodała, że wdrożenie tej decyzji będzie wymagało od MFIPR renegocjacji z KE wskaźników dla setek projektów.

27 maja szefowa MFIPR informowała, że Polska ma wstępną zgodę na przedłużenie o co najmniej 3 miesiące, czyli do listopada 2026 r., rozliczenia inwestycji w KPO. Pierwotnie rozliczenie to było wymagane w sierpniu 2026 r.

KPO składa się z 57 inwestycji i 54 reform, a budżet dla Polski wynosi ponad 254 mld PLN. Z tej kwoty do tej pory do Polski trafiło 67 mld PLN.

PKP Cargo	W piątek na stronie PKP Cargo przekazano, że prace nad planem restrukturyzacyjnym są na finiszu, a jego złożenie do sądu zaplanowano na 30 czerwca.
PKP Cargo	Minister infrastruktury Dariusz Klimczak zapewnia, że zrobi wszystko, żeby pracownicy PKP Cargo nie stracili pracy; a decyzja dotycząca zwolnień grupowych nie jest ostateczna. W ubiegłym tygodniu firma poinformowała o planach przeprowadzenia kolejnych zwolnień grupowych (PKP Cargo poinformowało, że zwolnienia grupowe mogą objąć do 2429 osób). Minister wskazał, że PKP Cargo ma zbyt mało zamówień. Zaznaczył, że obecny rząd koncentruje się na nowych zamówieniach i na nowej jakości funkcjonowania PKP Cargo. Przypomniat też, że przy okazji poprzedniej tury zwolnień PKP Cargo w restrukturyzacji odnosząc się do pisma związkowców adresowanego do szefa rządu, wskazało na swoją trudną sytuację, która wynika z wielu błędów zarządczych w ubiegłych latach. Podkreśliła, że nie reagowano prawidłowo na trendy rynkowe, a co za tym idzie, firma nie dostosowała swojej struktury kosztowej, organizacyjnej, jak i taborowej do rynku. Odnosząc się do zamiaru przeprowadzenia zwolnień grupowych PKP Cargo wyjaśniło, że informacja w tej sprawie rozpoczęła 20 dniowy proces konsultacji ze związkami zawodowymi.
Develia	Cel sprzedażowy Develii na 2025 r. na poziomie 3,1-3,3 tys. jest osiągalny, ale trudno obecnie oszacować potencjalny wpływ połączenia z Bouygues - poinformował członek zarządu Karol Dziecioł. Grupie zależy na zabezpieczeniu gruntów pod inwestycje w związku z nowymi przepisami dotyczącymi planowania przestrzennego. Wyjaśnił, że każda zmiana w prawie może oznaczać okres perturbacji, zanim rynek przyzwyczai się do działania w nowych realiach, więc grupa stara się, by zapewnić sobie zapas inwestycji do realizacji. W ocenie członka zarządu grupa ma za sobą bardzo dynamiczny okres rozwoju, w tym m.in. przejęcie firmy Nexity Polska. „Liczymy (...) na reakcję popytu na obniżkę stóp procentowych” - dodał Dziecioł. Jak ocenił, na razie nie przekłada się to jeszcze na transakcje, ale w kolejnych miesiącach oczekiwany jest wzrost popytu na rynku mieszkaniowym. „Już widzimy ożywienie związane z ilością zapytań, zarówno o mieszkania, jak i zapytań w kontekście wniosków kredytowych kierowanych do banków, więc wydaje się, że najbliższe miesiące i kontynuacja tego cyklu obniżek stóp proc. przyniosą pozytywne rzeczy z perspektywy sprzedaży na rynku mieszkaniowym” - dodał. Zdaniem członka zarządu kluczowe w rozwoju jest pozyskiwanie atrakcyjnych gruntów. Jakościowy bank ziemi jest także jednym z kryteriów, które grupa bierze pod uwagę rozważając przejęcia. Poza tym, istotna jest kwestia zasobów ludzkich.
Rynek mieszkaniowy	Program "Pierwsze klucze" prawdopodobnie nie będzie realizowany, a MRiT nie pracuje nad żadnym nowym programem wspierającym popyt na rynku nieruchomości i zakup mieszkań - poinformował podczas Forum Rynku Nieruchomości Tomasz Lewandowski, podsekretarz stanu w Ministerstwie Rozwoju i Technologii.
Energetyka	Resort Przemysłu proponuje wprowadzenie obliga giełdowego energii elektrycznej na zasadach nie gorszych niż przed jego zniesieniem w 2022 - podano w planie działania dla zrównoważonego przemysłu hutniczego. Wprowadzenie obliga jest jednym z elementów planu.
Polenergia	Bank Gospodarstwa Krajowego zarekomendował do objęcia bezzwrotnym wsparciem projektu spółki celowej Polenergia H2Silesia, zakładającego budowę wielkoskalowej wytwórni wodoru odnawialnego. Spółka może podpisać umowę o dofinansowanie w wysokości 618,3 mln PLN. Projekt zakłada budowę wielkoskalowej instalacji produkcji odnawialnego wodoru o mocy ok. 105 MW na potrzeby przemysłu ciężkiego i transportu zeroemisyjnego.
Energetyka	Komisja Europejska oceniła w piątek, że do 2050 r. kraje Unii Europejskiej powinny zainwestować ponad 240 mld EUR w rozwój energetyki jądrowej. Zaznaczyła, że bez wykorzystania wszystkich dostępnych nieemisyjnych źródeł energii dekarbonizacja unijnego systemu energetycznego nie będzie możliwa.
Budimex	Budimex ma umowę z Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Poznaniu na budowę drogi ekspresowej S11 Ostrów Wlkp. - Kępno; odcinek II węzeł Ostrzeszów Północ - węzeł Kępno Północ. Wartość umowy wynosi 478,2 mln PLN netto.
11 bit	Gra 11 bit studios The Alters, której premiera została zaplanowana na 13 czerwca o godz. 14.00 zbiera pozytywne oceny krytyków i aktualnie jej zagregowana ocena w serwisie Metacritic wynosi 85 pkt na 100. Krytycy wskazują głównie, że chociaż The Alters nie odkrywa na nowo gatunku gier przetrwania i budowania baz, to oba elementy grają kluczową rolę dla ambitnej ścieżki fabularnej science fiction. Krytycy jak duży plus wskazują również dobrą oprawę audiowizualną, chociaż krajowi recenzenci podają, że polska lokalizacja gry napotyka problemy z m.in. nie przetłumaczonymi liniami dialogowymi. W niektórych recenzjach pojawiają się informacje o problemach technicznych na PC.

Scanway	Scanway uzgodnił z Europejską Agencją Kosmiczną warunki kontraktu na przetwarzanie zdjęć satelitarnych Księżyca. Wartość umowy pomiędzy Scanway a ESA wyniesie 500 tys. EUR.
Selena FM	Selena Industrial Technologies złożyła 10 czerwca wniosek do UOKiK o zgodę na przejęcie kontroli nad spółką Izolacja - Jarocin oraz P H-P TES.
Kęty	Zszacunkowe wyniki finansowych za 2Q'25 zostaną opublikowane 17 czerwca (wcześniej zakładano 18 czerwca).
Budownictwo	W krótkim terminie sytuacja branży jest raczej trudna. W średnim i długim jestem o budownictwo spokojny - mówi Damian Kaźmierczak, wiceprezes i główny ekonomista Polskiego Związku Pracodawców Budownictwa. - Parkiet
Atal	Zbigniew Juroszek, prezes giełdowego dewelopera Atal, przekonuje, że popyt na mieszkania dopiero się rozgrzewa, ale potencjalnych nabywców nie kusi już dziura w ziemi. Spółka kroi ofertę na miarę nowych oczekiwań. – Puls Biznesu Potrzebujemy programu dopłat dla rodzin. Ktoś z niewiadomych przyczyn wymyślił, że jeśli zaatakuję deweloperów, zyska na tym politycznie. Moim zdaniem to strzał w kolano, wymyślona narracja, która nie ma żadnego oparcia w faktach - Zbigniew Juroszek. – GW
PKO BP	Piątkowe zwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy PKO BP zdecydowało o wypłacie 5,48 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2024 r. Na dywidendę trafi łącznie 6,85 mld PLN.
Mo-Bruk	Walne zgromadzenie Mo-Bruku zdecydowało o upoważnieniu spółki do przeprowadzenia skupu do 124 tys. akcji za maksymalnie 50 mln PLN do końca grudnia 2026 roku. Cena nabywanych akcji nie może być niższa niż 200 PLN i wyższa niż 400 PLN za papier. Walne zgromadzenie Mo-Bruku zdecydowało, by z zysku netto za 2024 rok przeznaczyć łącznie 46,3 mln PLN na dywidendę, co daje 13,17 PLN na akcję
Mirbud	Walne zgromadzenie Mirbudu zdecydowało o wypłacie 11 mln PLN dywidendy z zysku netto za 2024 rok, co daje 0,1 PLN na akcję
LPP	Akcjonariusze LPP będą decydować o wypłacie przez spółkę łącznie 1,22 mld PLN dywidendy za rok obrotowy 2024/25, z uwzględnieniem wypłaconej zaliczki w wysokości 612,4 mln PLN - wynika z projektów uchwał na WZ zwołane na 11 lipca.
Kruk	Kruk, ramach XI Programu Emisji Obligacji, chce wyemitować nie więcej niż 800 tys obligacji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 80 mln PLN. W ramach oferty może zostać zaoferowane dodatkowo nie więcej niż 200 tys obligacji. Oprocentowanie obligacji jest zmienne: WIBOR 3M, powiększony o stałą marżę w wysokości 2,70 p.p. w skali roku.
Ghelamco	Ghelamco ogłosił pełną i terminową spłatę ostatniej niespłaconej publicznej pożyczki obligacyjnej Ghelamco Invest w Belgii, wynoszącej 84 mln EUR, wliczając odsetki. "Spłata obligacji została w dużej mierze sfinansowana z naszych własnych zasobów, uzupełnionych sprzedażą aktywów i ograniczonym refinansowaniem" - powiedział Paul Gheysens, CEO Ghelamco. Na potencjalne problemy związane ze spłatą obligacji belgijskich zwracał uwagę w raporcie rocznym spółki audytor Ghelamco, firma KPMG. W lipcu i wrześniu zapadają z kolei obligacje wypuszczone przez polską spółkę córkę.
Arlen	Cena sprzedaży 7,74 mln akcji Arlen w ofercie publicznej została ustalona na 35 PLN za sztukę. w transzy inwestorów indywidualnych znajdzie się 700 tys akcji. Oczekiwany dzień debiutu na GPW to 24 czerwca.
Green Lanes	Green Lanes zadebiutuje dziś na NewConnect.

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

poniedziałek, 16 czerwca 2025, 07:58 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 opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 2025-06-16, 07:58 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-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.