

Redaktorzy wydania: Anna Tobiasz / Andrzej Wodecki

KOMENTARZ PORANNY

Sytuacja na Bliskim Wschodzie nie odstrasza inwestorów

Mimo nerwowego weekendu z powodu informacji o rozwoju konfliktu na Bliskim Wschodzie, wczoraj główne indeksy, zarówno w Polsce, jak i zagranicą pokazały wzrosty, chociaż w większości nie przekraczały one 1%. Na krajowym podwórku WIG20, przy obrotach sięgających 1,4 mld PLN, zyskał +0,3%. WIG i mWIG40 wzrosły o +0,2%, natomiast negatywnie wyróżnił się sWIG80 z wynikiem -0,2%. Sektorowo najlepiej poradziły sobie paliwa (+1,7%) i energetyka (+1,6%), z kolei liderami spadków tym razem był gaming (-1,9%) i budownictwo (-1,2%). Na rynkach zagranicznych DAX zyskał +0,8%, S&P +1,0%, a Nasdaq +1,5%. Po piątkowej ostrożnej reakcji na wybuch nowego konfliktu, wczoraj rynki zdawały się być bardziej skłonne do ryzyka. Wydaje się, że inwestorzy traktują ten konflikt jako krótkotrwały i nie oczekują dołączenia do niego innych państw. Trump powiedział wczoraj, że Iran chce rozmawiać o deeskalacji konfliktu z Izraelem. Prezydent USA opuścił szczyt G7, gdzie ogłosił finalizację umowy handlowej z Wielką Brytanią, i wrócił do Waszyngtonu ze względu na sytuację na Bliskim Wschodzie. Zapytany, czy USA zaangażują się militarnie odpowiedział, że nie chce o tym rozmawiać. Cena ropy WTI spadła wczoraj poniżej 70 USD za baryłkę, natomiast dzisiaj wróciła w okolice 71 USD. Produkcji z Bliskiego Wschodu transportują wąskim szlakiem wodnym ok. 20% dziennej światowej produkcji, a cena może gwałtownie wzrosnąć, jeśli Teheran podejmie próbę zakłócenia dostaw na tej trasie. O poranku w Azji widzimy mieszane nastroje – Nikkei rośnie +0,6%, z kolei Shanghai Composite traci -0,2%. Kontrakty terminowe świecą na czerwono.

Anna Tobiasz

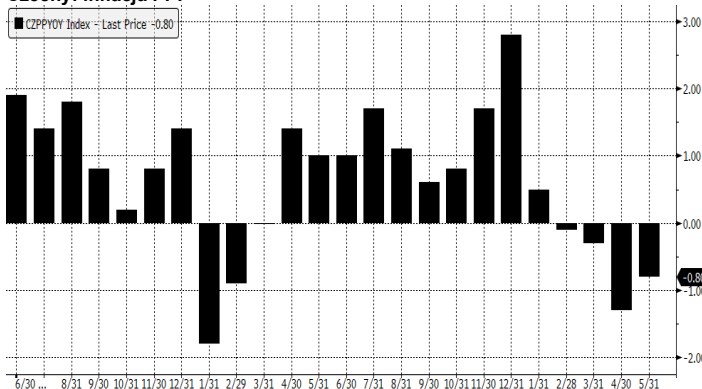
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Dino:** ZWZ Dino Polska zdecydowało o splicie akcji w stosunku 1:10
- **SANPL:** Santander Bank Polska sprzeda 60% akcji SCB do SCF za 3,1 mld PLN
- **Żabka:** Spółka uruchomiła prawie 160 sklepów sezonowych
- **Alior:** Bank wypłaci 9,19 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2024 r.
- **Pracuj:** Grupa wypłaci 2,1 PLN dywidendy na akcję
- **JSW:** MKiS odmówił spółce wszczęcia postępowania ws. zwrotu składki solidarnościowej
- **Tauron:** Projekt wodorowy Tauron otrzymał rekomendację do dofinansowania w wysokości 133,1 mln PLN
- **PGE:** PGE EK i PKP Intercity zawarły umowę na dostawę energii elektrycznej na lata 2026-27
- **Polenergia:** Wodorowy projekt Polenergii rekomendowany do dofinansowania kwotą 618,3 mln PLN
- **Molecure:** Spółka wprowadza w OATD-02 schemat podawania na dwa razy dziennie
- **Sanok:** Sanok wypłaci 1,5 PLN dywidendy na akcję
- **Pekabex:** Emitent wypłaci 0,17 PLN dywidendy na akcję
- **Digital:** Digital Network wypłaci 4,82 PLN dywidendy na akcję
- **Cavatina:** Holding wyemituje obligacje serii P2025A i częściowo odkupi obligacje serii P2022A - P2022C
- **PoITREG:** Emitent powołał amerykańską spółkę zależną
- **Medinice:** Spółka ma patent na wynalazek w Korei Południowej
- **QNA Technology:** Przeniesienie notowań z NC na GPW nastąpi 25 czerwca
- **KPO:** Podpisano umowy na ponad 117 mld PLN i 44,5% alokacji KPO - MFIPR
- **Energetyka:** Ok. 70% przedstawicieli sektora energetycznego widzi wzrost inwestycji w zieloną transformację
- **Nieruchomości:** Pelczyńska-Nałęcz przeciwna REIT-om; jeśli pojawią się w pracach rządu będzie je blokować
- **USA:** Trump opuszcza przedwcześnie szczyt G7 i wraca do USA z powodu wydarzeń na Bliskim Wschodzie
- **Japonia:** Bank Japonii utrzymał stop procentowy bez zmian

WYKRES DNIA

Inflacja PPI w Czechach w maju'25 wyniosła -0,8% r/r, wobec -0,6% ocz. Inflacja produkcyjna wykazała ujemną wartość już czwarty miesiąc z rzędu.

Czechy: inflacja PPI



CZPPY0Y Index (Czech Republic PPI Industrial Nominal Chng YoY) Czechy PPI Daily 01JUN2023-31MAY2025 Copyright © 2025 Bloomberg Finance LP. 17-Jun-2025 07:29:42
Źródło: Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 16 czerwca 2025

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 715,1	0,3%	23,9%
WIG30	3 515,6	0,3%	25,3%
mWIG40	7 553,7	0,2%	23,4%
sWIG80	28 045,8	-0,2%	18,9%
WIG	99 583,4	0,2%	25,1%
NC Index	246,3	-0,2%	7,4%
WIG Banki	15 545,7	0,3%	25,9%
WIG Bud	8 171,7	-1,2%	20,4%
WIG Chemia	9 082,0	0,1%	18,8%
WIG Dew	5 185,3	-0,4%	25,0%
WIG Energia	3 870,0	1,6%	55,3%
WIG Games	18 651,6	-1,0%	33,2%
WIG IT	8 833,0	-0,5%	55,7%
WIG Media	7 133,2	-0,1%	3,9%
WIG Paliwa	8 613,6	1,7%	64,9%
WIG Spoż	3 036,2	1,3%	12,7%
WIG Surowce	4 141,3	0,9%	8,3%
WIG Odzież	10 800,8	-0,5%	-2,4%
DAX	23 699,1	0,8%	19,0%
FTSE100	8 875,2	0,3%	8,6%
CAC40	7 742,2	0,7%	4,9%
BUX	95 797,5	0,5%	20,8%
S&P500	6 033,1	1,0%	2,6%
DJIA	42 515,1	0,8%	-0,1%
Nasdaq Comp	19 701,2	1,5%	2,0%
Bovespa	139 255,9	1,5%	15,8%
Nikkei225	38 311,3	1,3%	-4,0%
Shanghai Comp.	3 388,7	0,3%	1,1%
S&P/ASX 200	8 548,4	0,0%	4,8%
EUR/PLN	4,27	0,1%	-0,2%
USD/PLN	3,70	-0,1%	-10,5%
CHF/PLN	4,54	-0,4%	-0,2%
EUR/USD	1,16	0,1%	11,7%
USD/JPY	144,75	0,5%	-7,9%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 726	17	0,63%
Kurs zamknięcia	2 716	7	0,26%
Kurs min.	2 709	13	0,48%
Kurs max.	2 745	8	0,29%
Wolumen obrotu	50 577	8 964	21,54%
Otwarte pozycje	47 148	-3 353	-6,64%

Indeksy GPW

Indeksy	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 725,7	2 706,7	2 740,7	2 715,1	0,3%	1 405
WIG30	3 535,4	3 506,1	3 546,6	3 515,6	0,3%	1 540
MWIG40	7 592,8	7 560,8	7 617,3	7 553,7	0,2%	230
SWIG80	28 116,9	27 546,5	28 628,3	28 045,8	-0,2%	28
WIG-PL	104 065,6	104 065,6	104 169,6	104 093,0	0,2%	1 579
WIG	100 165,2	99 414,2	100 454,1	99 583,4	0,2%	1 682

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	97,3	12 703	0,8%	13,2%
Allegro	33,1	34 984	-0,5%	22,2%
Budimex	555,6	14 185	-2,2%	19,1%
CCC	190,3	14 658	-2,6%	3,5%
CD Projekt	264,9	26 466	-2,3%	38,4%
Dino	515,0	50 491	1,5%	32,1%
Kęty	840,0	8 246	0,8%	23,1%
KGHM	125,2	25 030	1,0%	8,8%
Kruk	392,4	7 614	-0,2%	-5,6%
LPP	14 215,0	26 381	0,8%	-8,6%
mBank	765,2	32 541	-0,2%	39,8%
Orange	9,5	12 439	0,8%	28,7%
Pekao	176,9	46 418	0,1%	28,2%
Pepco	19,6	11 289	1,0%	19,1%
PGE	9,9	22 145	2,8%	62,6%
PKN Orlen	78,6	91 273	1,7%	66,6%
PKO BP	70,4	87 975	0,0%	17,8%
PZU	58,8	50 810	-0,3%	28,4%
Santander Polska	468,3	47 855	0,1%	2,3%
Żabka	21,7	21 690	0,8%	12,7%

mWIG40										Surowce						
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	237,8	575	4,5%	39,7%	Inter Cars	558,0	7 906	1,3%	7,1%	Ropa Brent [USD/bbl]	73,5	-0,9%	9,7%	15,1%	-1,5%	-12,7%
AB	94,2	1 367	-0,9%	-3,5%	JSW	21,4	2 517	-0,7%	3,5%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,8	5,1%	3,5%	9,1%	3,6%	34,9%
Amrest	15,6	3 434	-0,1%	-15,9%	Lubawa	9,5	1 423	-3,9%	116,3%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	37,9	0,0%	6,5%	10,7%	-22,5%	7,2%
Asbis	21,9	1 217	-1,4%	18,7%	Millennium	13,6	16 523	1,0%	53,0%	CO2 [EUR/t]	74,5	-0,8%	1,5%	7,0%	4,1%	11,4%
Asseco	180,7	14 998	-0,3%	87,8%	Mirbud	13,3	1 462	-0,4%	11,8%	Wegiel ARA [USD/t]	103,8	0,4%	0,5%	8,2%	-9,0%	-5,3%
Auto	19,1	2 495	-2,3%	-3,5%	MoBrok	269,5	947	0,9%	-17,7%	Miedz LME [USD/t]	9 798,6	0,8%	-0,9%	2,6%	13,2%	1,9%
Azoty	22,6	2 240	0,4%	20,7%	Neuca	690,0	3 141	2,2%	-21,0%	Aluminium LME [USD/t]	2 515,9	0,5%	1,5%	3,2%	-0,4%	2,2%
Benefit Sys. 3	030,0	9 925	-1,6%	4,7%	Newag	74,4	3 348	1,9%	75,9%	Cynk LME [USD/t]	2 633,4	1,3%	0,7%	1,4%	-10,9%	-3,0%
Celon	22,4	1 206	1,4%	-15,3%	Polenergia	66,8	5 158	1,8%	-4,0%	Olow LME [USD/t]	1 977,7	0,7%	1,0%	2,3%	2,7%	-5,4%
cyber_Folks	161,0	2 283	-1,0%	7,0%	Pracuj	61,7	4 251	0,2%	7,9%	Stal HRC [USD/t]	864,0	0,2%	-1,9%	2,9%	21,9%	17,6%
Cyfrowy	16,1	10 297	-0,1%	13,9%	Rainbow	132,1	1 922	1,1%	-1,0%	Ruda zelaza [USD/t]	94,6	-0,5%	-1,0%	-4,6%	-8,7%	-11,2%
Develia	7,2	3 291	-0,1%	30,5%	Selvita	27,8	526	0,4%	-43,8%	Wegiel koksujacy [USD/t]	173,0	-2,3%	-2,3%	-7,5%	-12,2%	-31,9%
Dom Dev.	243,5	6 282	0,6%	33,6%	Synektik	213,0	1 817	-0,7%	7,3%	Zloto [USD/oz]	3 394,3	-1,1%	2,0%	3,2%	29,3%	46,4%
Enea	17,2	9 090	-0,2%	32,9%	Tauron	7,4	12 997	1,7%	97,3%	Srebro [USD/oz]	36,4	0,3%	-0,9%	10,4%	26,0%	23,6%
Eurocash	8,0	1 115	-1,2%	11,9%	TEN	100,0	648	-1,6%	38,9%	Platyna [USD/oz]	1 251,5	1,9%	2,6%	18,3%	37,9%	28,7%
GPW	50,3	2 111	-1,2%	24,4%	Text	53,4	1 375	-0,9%	-18,8%	Pallad [USD/oz]	1 036,7	-0,3%	-4,4%	7,8%	13,9%	16,4%
Grenevia	2,6	1 497	0,2%	18,7%	Vercom	117,2	2 605	0,0%	-8,1%	Bitcoin USD	107 473,0	1,9%	-1,2%	2,5%	14,7%	61,9%
Handlowy	114,2	14 921	0,5%	28,7%	Voxel	161,6	1 697	0,1%	28,3%	Pszenica [Usd/bu]	541,0	-0,5%	-0,2%	1,3%	-1,9%	-8,5%
Huuuge	18,3	1 097	-3,2%	5,9%	WP.PL	79,4	2 364	-0,3%	1,4%	Kukurydza [USD/bu]	434,5	-2,2%	0,2%	-2,1%	-5,2%	-2,1%
ING BSK	295,5	38 445	1,5%	22,4%	537	73,8	8 672	-0,5%	4,8%	Cukier ICE [t USD/bu]	16,9	2,2%	-0,4%	-1,7%	-3,0%	-7,5%

WIG20



S&P500



INFORMACJE ZE SPÓLEK

Dino Polska	Akcjonariusze Dino Polska podjęli uchwałę w sprawie splitu akcji w stosunku 1:10 poprzez obniżenie ich wartości nominalnej z 0,1 PLN do 0,01 PLN oraz zwiększenie liczby akcji tworzących kapitał zakładowy z 98,04 mln akcji do 980,4 mln akcji - wynika z uchwał poniedziałkowego WZ. W związku ze splitem akcji spółki nie zmieni się wysokość kapitału zakładowego. Spółka podawała wcześniej, że celem splitu jest zwiększenie płynności obrotu akcjami spółki oraz zwiększenie dostępności akcji dla inwestorów indywidualnych.
Santander Bank Polska	Santander Bank Polska zawarł przedwstępną umowę sprzedaży 3.120.000 akcji, stanowiących 60% kapitału zakładowego Santander Consumer Bank do Santander Consumer Finance za 3,1 mld PLN. Realizacja transakcji wymaga zgody KNF. Sprzedaż akcji Santander Consumer Bank przez Santander Bank Polska do Santander Consumer Finance jest częścią większej transakcji sprzedaży akcji SBP przez Santander Group do Erste Group.
Żabka	Żabka uruchomiła prawie 160 sklepów sezonowych. Placówki zlokalizowane są w miejscowościach nadmorskich, nad jeziorami oraz na terenach turystycznych w południowej części Polski. W 2025 roku Żabka uruchomiła blisko 30 kontenerowych sklepów sezonowych oraz ok. 130 placówek stacjonarnych, również działających sezonowo. Pierwsze modułowe sklepy sezonowe Żabki powstały w 2016 roku.
Alior Bank	Zwyczajne Walne Zgromadzenie Alior Banku zdecydowało o przeznaczeniu z zysku osiągniętego w 2024 roku na dywidendę kwoty 1,2 mld PLN, co daje 9,19 PLN dywidendy na akcję - wynika z uchwały ZWZ. Dniem dywidendy jest 30 czerwca, a jej wypłata nastąpi 14 lipca 2025 r. Pozostała część zysku za 2024 r., czyli 1,22 mld PLN, trafi na kapitał zapasowy, w tym niepodlegający podziałowi zysk osiągnięty na działalności Kasy Mieszkaniowej w kwocie 17,14 mln PLN
Grupa Pracuj	Akcjonariusze Grupy Pracuj zdecydowali, że z zysku netto za 2024 r. spółka przeznaczy na wypłatę dywidendy 144,7 mln PLN, co daje 2,1 PLN dywidendy na akcję - wynika z uchwał podjętych przez ZWZ. Dniem dywidendy będzie 8 lipca, a dniem jej wypłaty 15 lipca 2025 r. Zysk netto spółki w 2024 roku wyniósł 188,0 mln PLN. Pozostała kwota, czyli 43,4 mln PLN, ma trafić na kz.
JSW	Minister Klimatu i Środowiska odmówił Jastrzębskiej Spółce Węglowej wszczęcia postępowania w sprawie wniosku o stwierdzenie nadpłaty i zwrot składki solidarnościowej. W ocenie MKiŚ odmowa wszczęcia postępowania jest spowodowana brakiem jego kompetencji do oceny zgodności ustawy z Konstytucją RP, do czego w jego ocenie wyłączną kompetencję posiada Trybunał Konstytucyjny.
Tauron Polska Energia	Projekt wodorowy Tauron Inwestycje otrzymał rekomendację do dofinansowania w wysokości 133,06 mln PLN w ramach KPO "Inwestycje B2.1.1. Inwestycje w technologie wodorowe, wytwarzanie, magazynowanie i transport wodoru" - podał BGK, który jest operatorem programu.
PGE	PKP Intercity oraz PGE Energetyka Kolejowa zawarły umowę na dostawę energii elektrycznej, która posłuży do zasilania pociągów. Umowa została zawarta na lata 2026-2027 z prawem opcji na rok 2028. W ramach kontraktu PGE Energetyka Kolejowa dostarczy łącznie 2 TWh energii elektrycznej, z czego 602 GWh pochodzić będzie ze źródeł odnawialnych.
Polenergia	Wodorowy projekt Polenergii rekomendowany do dofinansowania kwotą 618,3 mln PLN w ramach KPO "Inwestycje B2.1.1. Inwestycje w technologie wodorowe, wytwarzanie, magazynowanie i transport wodoru" - podał BGK, który jest operatorem programu.
Molecure	Molecure zdecydowało o zmianie schematu eskalacji dawkowania w badaniu w OATD-02 oraz przejściu na schemat dawkowania na dwa razy dziennie, aby zoptymalizować jego potencjał terapeutyczny. Podano, że lek został dotychczas podany 14 pacjentom (w tym 1 pacjent nie podlegał ocenie) w ramach 4 grup dawkowania (2,5 mg, 5 mg, 10 mg oraz 20 mg, raz dziennie) w ramach badania typu first-in-human (FiH). Dotychczas nie odnotowano żadnych toksyczności ograniczających dawkę (DLT), a lek był dobrze tolerowany.
Sanok	ZWZ Sanok Rubber Company zdecydowało się przeznaczyć na dywidendę z zysku za 2024 rok kwotę 37,9 mln PLN, co daje 1,5 PLN na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 10 września, a jej wypłata nastąpi 24 września 2025 r.
Pekabex	Akcjonariusze Pekabeksu zdecydowali, by na wypłatę dywidendy przeznaczyć 4,2 mln PLN z zysku osiągniętego w 2024 roku, co daje 0,17 PLN dywidendy na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 8 września, a dzień jej wypłaty na 6 października 2025 r. Część zysku w wysokości 85,7 mln PLN postanowiono przeznaczyć na kapitał zapasowy.

Digital Network	Akcjonariusze Digital Network zdecydowali, że spółka wypłaci 20,08 mln PLN dywidendy, czyli 4,82 PLN na akcję. Z powyższej kwoty 10,04 mln PLN, czyli 2,41 PLN na jedną akcję zostało wypłacone w formie zaliczki na dywidendę w dniu 5 grudnia 2024 r. Dzień dywidendy został ustalony na 26 czerwca, natomiast dniem wypłaty dywidendy będzie 1 lipca 2025 roku.
Cavatina	Cavatina Holding wyemituje do 30 tys. zabezpieczonych obligacji serii P2025A o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 30 mln PLN, z zastrzeżeniem możliwości zwiększenia ich liczby i wartości. Zarząd spółki jednocześnie zdecydował o częściowym odkupie w celu umorzenia obligacji serii P2022A - P2022C.
PoITREG	PoITREG powołał amerykańską spółkę zależną Immuthera, zarejestrowaną jako C Corporation w stanie Delaware. Decyzja umożliwi skuteczniejsze wejście na rynek w USA, pierwszymi działaniami spółki będą przygotowania do rozpoczęcia procesu rejestracyjnego z FDA oraz plan stworzenia rady naukowej.
Medinice	Medinice otrzymał patent od Południowo Koreański Urzędu Patentowego na wynalazek "Krioplikator do małoinwazyjnej ablacji kardiokirurgricznej z końcówką funkcjonalną", który jest częścią projektu CoolCryo.
QNA Technology	Przeniesienie notowań z NewConnect na główny rynek Giełdy Papierów Wartościowych nastąpi 25 czerwca.
KPO	Do tej pory w ramach KPO podpisano z beneficjentami ponad 774,6 tys. umów na ponad 117 mld PLN, co stanowi 44,5% całej alokacji KPO dla Polski - poinformował resort funduszy i polityki regionalnej w informacji prasowej. Dodał, że budżet całego KPO dla Polski to 255 mld PLN.
Energetyka	Ponad 70% przedstawicieli sektora energetycznego obserwuje gwałtowny wzrost inwestycji w zieloną transformację - wynika z danych KPMG. Dodano, że ESG przestaje być traktowane jako koszt lub obowiązek regulacyjny i staje się krytycznym narzędziem budowania odporności, pozyskiwania finansowania i zarządzania ryzykiem.
Nieruchomości	Minister funduszy i polityki regionalnej Katarzyna Pełczyńska-Nałęcz jest przeciwna wprowadzeniu REIT-ów; jeśli takie rozwiązanie pojawi się w pracach rządu będzie je blokować - wynika z wpisu Pełczyńskiej na platformie X.
USA	Prezydent Trump opuszcza szczyt G7 w Kanadzie i wraca do Waszyngtonu z powodu wydarzeń na Bliskim Wschodzie - poinformowała rzeczniczka Białego Domu Karoline Leavitt. "Prezydent Trump miał świetny dzień na G7, podpisując nawet ważną umowę handlową z Wielką Brytanią i premierem Keirem Starmerem. Wiele zostało osiągnięte, ale z powodu tego, co dzieje się na Bliskim Wschodzie, prezydent Trump wyjedzie dziś wieczorem po kolacji z głowami państw" - poinformowała w poniedziałek Leavitt. Nie podała więcej szczegółów na temat powodów tej decyzji.
Japonia	Bank Japonii (BoJ) pozostawił główną stopę procentową bez zmian - poinformował bank w komunikacie na zakończenie 2-dniowego spotkania. Główna stopa procentowa overnight call wynosi nadal 0,50 proc.
PKP Cargo	W PKP Cargo spór między zarządem a związkami. Widmo kolejnych zwolnień powoduje, że załoga, poprzez organizacje związkowe, szuka wszelkich możliwych sposobów na uratowanie miejsc pracy i na wyjście spółki na prostą. - Rzeczpospolita
11 bit studios	11 bit z udaną premierą. Co to oznacza dla wyceny? Gros ekspertów zakładało, że najnowsza premiera będzie okazją do odbicia notowań studia. Realizacja tego scenariusza nie jest więc zaskoczeniem. - Parkiet
Energetyka	Węgiel broni się przed utratą pierwszeństwa. Polska ponownie staje się eksporterem energii netto. Przez pierwsze pięć miesięcy tego roku więcej eksportowała energii elektrycznej, aniżeli importowała. Produkcja energii z węgla na razie spada niewiele, licząc rok do roku. - Parkiet
Militaria	Za sprawą wybuchu nowej wojny na Bliskim Wschodzie inwestorzy przypomnieli sobie o producentach sprzętu wojskowego z warszawskiej giełdy. - Parkiet
Budżet PL	Po maju dziura w kasie naszego państwa wyniosła ponad 108 mld zł i była najwyższa w historii o tej porze roku. Pocieszeniem może być jedynie to, że wpływy z VAT idą całkiem nieźle i być może nie będzie potrzebna nowelizacja budżetu. - 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

wtorek, 17 czerwca 2025, 07:38 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 2025-06-17, 07:38 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 portfelowa 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 portfelowa 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.