

Redaktorzy wydania: Andrzej Wodecki / Anna Tobiasz

KOMENTARZ PORANNY

Koniec konfliktu na linii Izrael-Iran?

Wczoraj rynki reagowały na informację o dołączeniu USA do wojny na linii Izrael-Iran. Dzisiaj wszystko wskazuje na to, że konflikt zmierza ku końcowi. Po ataku Stanów Zjednoczonych na cele nuklearne w Iranie, Teheran przeprowadził atak odwetowy na bazę USA w Katarze. Z 14 wyrzeczonych rakiet 13 zostało przechwyconych, a jedna zmierzała w kierunku, gdzie nie stwarzała zagrożenia. Prezydent Donald Trump ocenił ten atak jako słaby i oczekiwany oraz podziękował Iranowi za wcześniejsze powiadomienie o zamiarze jego przeprowadzenia, dzięki czemu nikt nie ucierpiał. Urzędnik Białego Domu powiedział, że Prezydent Trump pośredniczył w zawieszeniu broni podczas bezpośredniej rozmowy z Benjaminem Netanjahu. J.D Vance, Marco Rubio oraz specjalny wysłannik Steve Witkoff przeprowadzili rozmowy na temat tej propozycji z irańczykami. Według tego urzędnika Izrael zgodził się na zawieszenie broni pod warunkiem, że Iran nie rozpocznie dalszych ataków. Iran odpowiedział, że będzie przestrzegać tych warunków. Ropa przez większość dnia wykazywała niewielkie zmiany, ale wieczorem zareagowała silnym spadkiem. Brent straciła wczoraj -8,4%, a WTI -7,2%. Dzisiaj dalej zniżkuje w okolicach -2,5%. Wczoraj na rynkach europejskich indeksy notowały spadki – WIG20 stracił -1,6%, natomiast zagraniczne parkiety wykazały się niższą zmiennością, w większości nieprzekraczającą 1% (DAX -0,3%). Na Wall Street widać było już wieczorną poprawę nastrojów – S&P zyskał +1,0%, a DJI i Nasdaq po +0,9%. O poranku rynki azjatyckie rosną – Nikkei zyskuje +1,2%, Shanghai Composite +1,1%, a Hang Seng +2,1%. Kontrakty terminowe świecą na zielono, co pokazuje oczekiwania utrwalenia pokoju na Bliskim Wschodzie.

Anna Tobiasz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Budownictwo:** Przetarg na S6 Police-Goleniów (budżet 3,9 mld PLN netto): 5 ofert, Budimex - 4. oferta, Mirbud – 5. oferta [tabela BDM]
- Rynek asfaltu:** Wzrost cen asfaltów drogowych do najwyższego poziomu od lutego'25 [wykres BDM]
- Urteste:** Podsumowanie konferencji na temat postępu badań nad testem Panuri [podsumowanie BDM]
- PKO BP:** Bank wyemitował obligacje o łącznej wartości nominalnej 500 mln EUR
- CD Projekt:** Spółka wypłaci 1 PLN dywidendy na akcję za 2024 rok
- CD Projekt:** Emitent przeprowadzi buyback do 89.601 akcji w ramach I etapu programu mot. A
- CD Projekt:** Cyberpunk 2077 na NS2 wśród najlepiej sprzedających się tytułów w dystrybucji fizycznej - Nowakowski
- Kruk:** Spółka wypłaci 18 PLN dywidendy na akcję
- Asbis:** Dystrybutor szacuje, że miał w maju ok. 320 mln USD przychodów, 40% więcej r/r
- Mirbud:** Spółka z najkorzystniejszą ofertą na budowę łącznika drogowego w Siawkowie
- Mirbud:** Emitent z najkorzystniejszą ofertą na budowę obwodnicy w ciągu drogi krajowej nr 12
- WP:** Holding wypłaci 2,20 PLN dywidendy na akcję
- Newag:** Spółka ma umowy sprzedaży i serwisowania lokomotyw o wartości 151,3 mln PLN netto
- Benefit:** PZU OFE z DFE PZU zwiększyło zaangażowanie w Benefit Systems do ponad 5%
- Creotech:** Spółka krytykuje zapisy przygotowanej przez MRiT ustawy kosmicznej
- Archicom:** Spółka Archicomu ma umowę sprzedaży nieruchomości we Wrocławiu za 31 mln EUR
- ML System:** Emitent został wybrany do realizacji zlecenia BIPV w Grecji
- NanoGroup:** NanoGroup podpisał z Pure Biologics umowę zakupu Doto Medical i platformy aptamerowej
- Energa:** Energa Operator zainwestuje ok. 40 mld PLN do 2035 w rozbudowę i cyfryzację sieci energetycznej w pln. i środkowej Polsce
- Energa:** Energa stawia na OZE i dystrybucję; w planach kolejne projekty gazowe - prezes
- ZUE:** Oferta konsorcjum z ZUE wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na rynku słowackim
- CEZ:** Spółka wypłaci 47 CZK dywidendy na akcję
- IMS:** Podmiot zaprosił do sprzedaży do 625.000 akcji własnych po 8 PLN/szt.
- Bowim:** Emitent zawarł przedwstępną umowę dot. nabycia 60% udziałów w BPT Steel za 0,6 mln PLN

WYKRES DNIA

Wczoraj najmocniej rosnącym waleorem na GPW był ML System. Spółka w komunikacie prasowym poinformowała, że została wybrana do realizacji instalacji BIPV w nowych budynkach szpitali w Grecji. Realizacje będą miały łącznie ponad 17,5 tys. m2, czyli będzie to największe zlecenie w segmencie BIPV w Europie. Akcje spółki wzrosły wczoraj +13,25%.

ML System – daily



MLS PIV Equity (ML System SA) ML System Daily 30DEC2024-24JUN2025

Copyright © 2025 Bloomberg Finance L.P.

24-Jun-2025 07:46:19

Źródło: Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 23 czerwca 2025

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 691,5	-1,6%	22,8%
WIG30	3 492,9	-1,6%	24,5%
mWIG40	7 508,1	-1,1%	22,6%
sWIG80	28 209,5	-1,5%	19,6%
WIG	98 984,5	-1,4%	24,4%
NC Index	247,0	-0,5%	7,7%
WIG Banki	15 154,9	-2,7%	22,8%
WIG Bud	7 952,0	-2,1%	17,2%
WIG Chemia	8 670,8	-2,0%	13,5%
WIG Dew	5 194,1	1,3%	25,2%
WIG Energia	4 118,9	1,3%	65,3%
WIG Games	17 902,0	-0,3%	27,9%
WIG IT	8 886,1	-2,1%	56,6%
WIG Media	6 917,2	-0,7%	0,8%
WIG Paliwa	9 107,7	0,5%	74,4%
WIG Spoż	3 053,4	-0,6%	13,4%
WIG Surowce	3 992,8	-1,1%	4,4%
WIG Odzież	10 410,4	-2,1%	-5,9%
DAX	23 269,0	-0,3%	16,9%
FTSE100	8 758,0	-0,2%	7,2%
CAC40	7 537,6	-0,7%	2,1%
BUX	97 181,8	-1,4%	22,5%
S&P500	6 025,2	1,0%	2,4%
DJIA	42 581,8	0,9%	0,1%
Nasdaq Comp	19 631,0	0,9%	1,7%
Bovespa	136 550,5	-0,4%	13,5%
Nikkei225	38 354,1	-0,1%	-3,9%
Shanghai Comp.	3 381,6	0,6%	0,9%
S&P/ASX 200	8 474,9	-0,4%	3,9%
EUR/PLN	4,27	0,1%	-0,2%
USD/PLN	3,69	-0,3%	-10,7%
CHF/PLN	4,54	0,3%	-0,2%
EUR/USD	1,16	0,5%	11,8%
USD/JPY	146,15	0,0%	-7,0%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 696	-39	-1,43%
Kurs zamknięcia	2 662	-74	-2,70%
Kurs min.	2 655	-65	-2,39%
Kurs max.	2 701	-40	-1,46%
Wolumen obrotu	20 813	-40	-0,19%
Otwarte pozycje	46 457	-8 096	-14,84%

Indeksy GPW

Indeksy	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 723,0	2 682,6	2 723,0	2 691,5	-1,6%	1 149
WIG30	3 525,4	3 480,1	3 527,8	3 492,9	-1,6%	1 274
MWIG40	7 539,8	28 158,5	28 500,1	7 508,1	-1,1%	208
SWIG80	28 492,4	7 467,4	7 581,4	28 209,5	-1,5%	38
WIG-PL	103 928,5	103 365,8	103 928,5	103 455,3	-1,5%	1 332
WIG	99 824,3	98 682,8	99 933,7	98 984,5	-1,4%	1 407

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	95,0	12 403	-3,5%	10,5%
Allegro	32,0	33 821	-1,7%	18,2%
Budimex	526,6	13 444	-2,9%	12,9%
CCC	183,0	14 096	-1,1%	-0,4%
CD Projekt	271,4	27 116	0,3%	41,8%
Dino	502,6	49 275	-1,5%	28,9%
Kęty	855,0	8 393	-2,6%	25,3%
KGHM	120,5	24 100	-1,0%	4,8%
Kruk	379,9	7 371	-3,8%	-8,6%
LPP	13 660,0	25 351	-2,7%	-12,2%
mBank	725,2	30 840	-3,7%	32,5%
Orange	9,5	12 467	-0,3%	29,0%
Pekao	170,5	44 738	-2,9%	23,6%
Pepco	19,5	11 272	2,1%	18,9%
PGE	10,8	24 131	1,5%	77,2%
PKN Orlen	83,2	96 614	0,5%	76,3%
PKO BP	68,5	85 675	-2,8%	14,7%
PZU	59,4	51 311	-1,1%	29,6%
Santander Polska	457,6	46 762	-2,3%	0,0%
Zabka	21,1	21 100	-3,1%	9,6%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	218,0	527	1,4%	28,1%	Inter Cars	544,0	7 707	-1,3%	4,4%
AB	91,2	1 324	-1,2%	-6,6%	JSW	20,7	2 434	-2,1%	0,1%
Amrest	15,6	3 421	-1,6%	-16,2%	Lubawa	9,6	1 435	-0,4%	118,1%
Asbis	23,0	1 278	8,2%	24,6%	Millennium	13,2	16 001	-3,2%	48,2%
Asseco	179,8	14 923	-3,9%	86,9%	Mirbud	13,1	1 442	-0,5%	10,3%
Auto	19,3	2 524	0,1%	-2,4%	MoBrok	266,5	936	-0,4%	-18,6%
Azoty	21,2	2 101	-2,5%	13,3%	Neuca	680,0	3 096	-0,3%	-22,1%
Benefit Sys. 2	980,0	9 762	-2,3%	2,9%	Newag	69,5	3 128	-2,1%	64,3%
Celon	21,8	1 174	0,9%	-17,6%	Polenergia	59,2	4 571	-6,0%	-14,9%
cyber_Folks	163,2	2 314	1,6%	8,4%	Pracuj	58,4	4 024	-1,8%	2,1%
Cyfrowy	16,0	10 226	0,3%	13,1%	Rainbow	129,5	1 884	-4,6%	-2,9%
Develia	7,3	3 341	5,0%	32,5%	Selvita	28,4	537	4,8%	-42,6%
Dom Dev.	238,0	6 140	0,8%	30,6%	Synektik	207,4	1 769	-0,9%	4,4%
Enea	17,7	9 350	2,7%	36,7%	Tauron	8,1	14 140	1,6%	114,6%
Eurocash	7,8	1 091	-0,3%	9,5%	TEN	81,1	525	-3,3%	12,6%
GPW	50,0	2 097	0,4%	23,5%	Text	54,3	1 398	-0,7%	-17,5%
Grenovia	2,4	1 371	1,5%	8,7%	Vercom	118,0	2 622	-2,3%	-7,5%
Handlowy	113,2	14 791	-0,2%	27,6%	Voxel	150,6	1 582	-1,1%	19,5%
Huuge	18,0	1 079	-0,1%	4,2%	WP.PL	75,9	2 260	-0,1%	-3,1%
ING BSK	301,5	39 225	-2,0%	24,8%	XTB	73,2	8 611	-2,1%	4,0%

Surowce	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	69,5	-9,7%	-5,0%	8,8%	-6,8%	-19,1%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,7	-5,1%	-2,6%	5,9%	0,5%	29,9%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	40,5	-1,0%	6,9%	18,4%	-17,1%	19,4%
CO2 [EUR/t]	72,4	0,4%	-2,8%	4,1%	1,2%	8,6%
Węgiel ARA [USD/t]	104,5	0,7%	0,7%	8,9%	-8,3%	-3,3%
Miedź LME [USD/t]	9 947,5	0,4%	1,5%	4,2%	15,0%	4,2%
Aluminium LME [USD/t]	2 599,9	1,5%	3,3%	6,6%	2,9%	5,5%
Cynk LME [USD/t]	2 664,8	2,3%	1,2%	2,6%	-9,8%	-4,4%
Ołów LME [USD/t]	1 978,7	0,8%	0,1%	2,3%	2,8%	-7,8%
Stal HRC [USD/t]	872,0	0,0%	0,9%	3,8%	23,0%	20,9%
Ruda żelaza [USD/t]	94,7	-0,1%	-0,4%	-4,5%	-8,6%	-10,7%
Węgiel koksujący [USD/t]	175,0	1,2%	1,2%	-6,4%	-11,2%	-25,8%
Złoto [USD/oz]	3 349,0	-0,6%	-1,1%	1,8%	27,6%	43,4%
Srebro [USD/oz]	36,2	0,5%	-0,4%	9,7%	25,2%	22,3%
Płatyna [USD/oz]	1 294,8	2,1%	3,7%	22,4%	42,7%	29,6%
Pallad [USD/oz]	1 088,6	3,4%	5,0%	13,2%	19,7%	18,6%
Bitcoin USD	104 886,9	1,1%	-3,6%	0,1%	11,9%	76,4%
Pszonica [USD/bu]	547,8	-3,5%	2,1%	2,6%	-0,7%	-0,9%
Kukurydza [USD/bu]	419,0	-2,3%	-3,6%	-5,6%	-8,6%	-3,3%
Cukier ICE [USD/lb]	16,6	0,0%	-2,2%	-3,8%	-5,2%	-8,8%

WIG20



S&P500



INFORMACJE ZE SPÓLEK

Budownictwo

GDDKiA otworzyła oferty w przetargu na S6 Zachodnie Drogowe Obejście Szczecina - odcinek 3 Police – Goleniów z tunelem drogowym pod Odrą (całość 23 km, w tym 5 km tunel). Kryteria przetargu to: 60% - cena, 40% - inne). Podpisanie umowy planowane jest na 4Q'25.

Przetarg na S6 Police – Goleniów

Budżet	Cena netto [mln PLN]		Cena		Dodatkowe kryteria
	3 945,3	vs budżet	vs I oferta		
CCS Zbigniew Szymczyk	4 000,0	101%	---		brak
NDI/Dogus	4 318,4	109%	108%		okres gwarancji przedłużony o 5 lat
Porri/Gulermak	4 544,0	115%	114%		okres gwarancji przedłużony o 5 lat
Budimex/Ferrovial	4 733,7	120%	118%		okres gwarancji przedłużony o 5 lat
Mirbud/Samsung C&T	6 925,1	176%	173%		okres gwarancji przedłużony o 5 lat

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., GDDKiA

(Krzysztof Pado)

Ceny asfaltu

Orlen podniósł w dniu 22 czerwca ceny asfalt, cena mieszanki 35/50 wzrosła z 1980 PLN/t do 2100 PLN/t. To najwyższy poziom od lutego'25. Jednocześnie są to poziomy o 10% niższe r/r.

Ceny asfaltu 35/50 FCA Gdańsk [PLN/t]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Orlen, Lotos

(Krzysztof Pado)

Urteste

Podsumowanie konferencji na temat postępu badań nad testem Panuri (23.06.2025)

- na rynku M&A firmy szukają platform, które umożliwiają wczesne wykrywanie wielu nowotworów, integrują przez AI analizę obrazu i innych danych, są tanie i skalowalne;
- testy spółki docelowo będą współpracować z AI i systemami LIS/HIS;
- Urteste szuka partnera, który rozwija nieinwazyjne testy diagnostyczne, inwestuje w AI oraz systemy laboratoryjne i szpitalne systemy informatyczne; alternatywnie może być to fundusz Private Equity, który tworzy platformy diagnostyczne, szukają przełomowych, niedrogich i skalowalnych rozwiązań i mają doświadczenie w rozwijaniu i konsolidowaniu spółek technologicznych z segmentu med-tech;
- od czerwca trwa kolejny etap rozmów z potencjalnymi partnerami strategicznymi z wykorzystaniem raportu z prac rozwojowych testu Panuri, synopsis badania klinicznego w USA i protokołu badania klinicznego w Europie;
- spółka planuje udział w targach ADM w Chicago (27-31 lipac), gdzie chce się spotkać ze wszystkimi najważniejszymi firmami, które są na krótkiej liście do transakcji i zakupu testu Panuri;
- w pipeline aktualnie spółka ma 12 prototypów testów nowotworowych;
- w toku ostatnich prac rozwojowych został wyznaczony poziom cutoff, który stanowi wartość granicy między osobą zdrową a chorą onkologicznie;
- Panuri jest gotowy do badań klinicznych; osiągnął 89% czułości (powyżej 70% jest to czułość istotna, ale na pierwszych konferencjach w 2022 r. spółka wskazywała na czułość powyżej 95%);
- w pierwszych badaniach przy braku poziomu cutoff wyniki odczytywano za pomocą wartości oraz oceny krzywej; przy zwykłym odczycie wyniku przez urządzenie dostępne na rynku swoistość testu wynosi 75%, natomiast przy pomocy algorytmu, który mógłby oceniać kształt krzywej, możliwe jest osiągnięcie 87% swoistości;
- spółka przeprowadziła 3 spotkania z FDA; 27 czerwca (piątek) odbędzie się czwarte, na którym zostanie doprecyzowana liczba uczestników badania i podział na grupy;
- spółka planuje włączyć 1400 pacjentów z objawami klinicznymi, u których lekarz podejrzewa raka trzustki (ramię docelowe) oraz 1400 pacjentów z zaplanowanym badaniem obrazowym z powodu podejrzenia raka trzustki (ramię wzbożacone);

- schemat badania wymaga screeningu pacjentów przez 3-6 miesięcy, co przedłuży czas badania, ale dzięki temu spółka nie będzie musiała przeprowadzać badania obrazowego każdemu pacjentowi, co byłoby kosztowne;
- poza USA, spółka będzie przeprowadzać badanie w Polsce i wybranych krajach UE, ostateczna decyzja będzie należeć do firmy, która zostanie wybrana do przeprowadzenia badania;
- w Europie w badaniu weźmie udział 550 pacjentów – 400 w ramieniu docelowym i 150 w ramieniu wzbogaconym;
- w najbliższym czasie spółka zamierza podpisać umowę z CRO i CDMO do badań na rynku europejskim;
- po uzyskaniu zielonego światła od FDA spółka będzie się starać o uzyskanie Breakthrough Device Designation, co powinno ułatwić uzyskanie rejestracji;
- start badania klinicznego w Europie planowany jest na 3Q'25;

Q&A:

- spółka liczy, że teraz uda się podpisać umowę komercjalizacji; będzie ona zapewne zawierać kamienie milowe;
- trzecie spotkanie z FDA nie skończyło się pozytywnym zaopiniowaniem, ponieważ spółka uważa, że warto powalczyć o bardziej komfortową grupę pacjentów, nad którą będzie mieć kontrolę; spółka nie chce badania na samych pacjentach z objawami, ponieważ jest to ryzykowne; spółka chciała włączyć do badania ramię wzbogacone;
- scenariusze najbliższego spotkania: albo FDA się zgodzi na grupę wzbogaconą i będą prowadzone badania zgodnie z planem, albo się nie zgodzi i grupa pacjentów będzie większa (w sumie 4200 pacjentów);
- wprowadzenie testu na rynek amerykański jest kluczowe dla spółki, ale czasowo w Europie badanie rozpocznie się wcześniej;
- były 3 przetargi na wyprodukowanie wyrobu do badań klinicznych; w dwóch pierwszych wymogiem było spełnienie kryteriów zarówno FDA, jak i europejskie; żaden podmiot, który się zgłosił nie spełniał tych kryteriów; w trzecim przetargu wymogiem było tylko spełnianie kryteriów europejskich, w najbliższym czasie oferty będą oceniane i przetarg będzie rozstrzygany;
- badania kliniczne w Europie powinny się zakończyć w ciągu 2 lat;
- spółka chce prowadzić równoległe badania w USA i w Europie;
- badania w USA mogłyby się rozpocząć najwcześniej na początku 2026 r.;
- grant na badanie w projekcie na badania raka piersi – badania idzie zgodnie z planem, spółka jest na etapie prac badawczych, po ich zakończeniu uzyska refundację kosztów i przystąpi do kolejnych zadań; środki są zabezpieczone w umowie z PARP;
- środki, którymi dysponuje spółka wystarczą do połowy 2026 r.; do tego czasu musi nastąpić komercjalizacja, aby można było dokończyć badania kliniczne; planem B jest kolejna emisja akcji, ale na razie jest to plan awaryjny, nic się nie dzieje w tym kierunku;
- spółka jest beneficjentem trzech dotacji i nie planuje kolejnych projektów, ponieważ wiązałoby się to z rozszerzeniem zespołu i pozyskaniem wkładu własnego;
- wszystkie kolejne testy będą mogły być opracowane dużo szybciej, dzięki wnioskowi wyciągniętemu z projektu Panuri;
- spółka pozytywnie ocenia współpracę z Clarefield Partners;
- aplikacja będzie niezależna, poza czytnikami tekana; będzie „zasysać” dane z tekana i interpretować wyniki; będzie wyrobem medycznym, który podlega walidacji i certyfikacji, ale nie będzie elementem żadnego urządzenia diagnostycznego; zewnętrzne oprogramowanie może mieć API do różnych typów urządzeń różnych producentów; aplikacja jest gotowa, kod źródłowy jest kupiony, ale może być dopracowany, bo opiera się na uczeniu maszynowym; spółka chciałaby, żeby algorytm był częścią badania, ale na razie schemat tego nie uwzględnia;
- odczyty są co 65 sekund przez dwie godziny i tworzą punkty krzywej;
- przy wyborze firmy CRO ważne będzie, czy będzie w stanie pozyskać dużą liczbę pacjentów w krótkim czasie;
- cutoff został ustalony przez zespół Urteste z konsultantem zewnętrznym, który jest autorem wytycznych wyznaczenia cutoff;
- chorych z rakiem było blisko 70 osób, pozostałe 200 osób to osoby zdrowe i z innymi chorobami;
- na tym etapie spółka zaakceptuje kolejne wytyczne FDA i rozpocznie badania; może jedynie próbować zagęszczać pacjentów poprzez elementy miękkie, np. wyznaczenie konkretnych objawów, czynników;
- w ciągu 35 dni, czyli na przełomie lipca i sierpnia, spółka powinna dostać oficjalną notatkę z FDA;
- ok. 8 tygodni czeka się na BDD;
- przy grupie 2800 pacjentów badania powinny kosztować ok. 30 mln PLN;
- są w Europie firmy, które posiadają dokumentację i mogą wytwarzać wyroby na USA;
- na jednej płytce można zbadać 8 pacjentów; każda płytka powinna być skontrolowana przez Panuri Control (kontrola pozytywna); docelowo możliwe, że będzie trzeba testować daną serię, a nie każdą płytkę.

(Anna Tobiasz)

PKO BP

PKO BP przeprowadził emisję senioralnych obligacji nieuprzywilejowanych o łącznej wartości nominalnej 500 mln EUR emitowanych w ramach Programu EMTN.

Obligacje zostały wyemitowane w jednej transzy, stopa redukcji wyniosła 63,75%.

Obligacje zostały wyemitowane na okres 6 lat z możliwością ich wcześniejszego wykupu przez emitenta po 5 latach od daty emisji.

Marża będąca podstawą ustalenia stopy procentowej dla obligacji została ustalona na poziomie 142 pb.

CD Projekt	Walne zgromadzenie CD Projektu zdecydowało o wypłacie 99,9 mln PLN dywidendy z zysku netto za 2024 rok, co daje 1 PLN na akcję. Pozostałą część zysku w wysokości 370,8 mln PLN przeznaczono na kapitał zapasowy. Sugerowanym dniem dywidendy 30 czerwca, z kolei jej wypłata nastąpi 9 lipca 2025 roku. Za 2023 roku CD Projekt wypłacił również 1 PLN dywidendy na akcję.
CD Projekt	WZ CD Projektu zagłosowało za przeprowadzeniem skupu do 89.601 akcji własnych za maksymalnie 40,3 mln PLN w celu realizacji pierwszego etapu Programu Motywacyjnego A na lata obrotowe 2023-2027. Cena pojedynczej akcji nie może być niższa niż 1 PLN, ani wyższa niż 450 PLN.
CD Projekt	Edycja ostateczna Cyberpunka 2077 na konsolę Nintendo Switch 2 jest wśród najlepiej sprzedających się tytułów w dystrybucji fizycznej - poinformował PAP Biznes w kuluarach WZ CD Projektu, Joint CEO producenta gier, Michał Nowakowski. Spółka liczy, że ogólna sprzedaż gry na nową konsolę Nintendo będzie bardziej rozłożona w czasie niż w przypadku premier na innych dużych platformach. "Cieszy nas, że wersja Cyberpunka 2077 na Switcha 2 jest obecnie jednym z najlepiej sprzedających się tytułów w dystrybucji fizycznej, zaraz za tytułami samego Nintendo. Jednocześnie warto pamiętać, że ta konsola ma swoją specyfikę - gracze w pierwszej kolejności sięgają tu głównie po tytuły first-party i to one zdecydowanie dominują pod względem wolumenów sprzedaży" - powiedział "W naszym przypadku liczymy, że sprzedaż Cyberpunka 2077 na Nintendo Switch 2 będzie bardziej rozłożona w czasie, inaczej niż ma to standardowo miejsce w przypadku naszych dużych premier na innych platformach" - dodał.
Kruk	WZ Kruka zdecydowało o wypłacie 18 PLN dywidendy na akcję z zysku osiągniętego w 2024 roku. Na dywidendę trafi łącznie ok. 349,2 mln PLN, czyli około 33% zysku za 2024 rok. Pozostała część zysku netto spółki za 2024 r. trafi na kapitał zapasowy. Dzień ustalenia prawa do dywidendy wyznaczono na 10 lipca 2025 roku, a jej wypłata nastąpi 25 września 2025 roku.
Asbis	Asbis Enterprises szacuje, że w maju wypracował skonsolidowane przychody na poziomie ok. 320 mln USD, wobec 228 mln USD w maju 2024 r., co oznacza wzrost o około 40%. "W dalszym ciągu udowadniamy, że potrafimy wypracować wzrost sprzedaży. Po bardzo dobrym kwietniu, zamknęliśmy jeszcze lepszy maj, który był najlepszym majem w naszej historii. Największą dynamikę wzrostu odnotowaliśmy na rynkach RPA i Polski, które osiągnęły imponujące, trzycyfrowe wzrosty" - powiedział prezes grupy.
Mirbud	Oferta Mirbudu na zamówienie publiczne "Budowa łącznika drogowego pomiędzy Drogą Krajową nr 94 a Euroterminalem i stacją PKP LHS w Sławkowie dla rozwoju transportu intermodalnego" okazała się najkorzystniejsza - poinformowała spółka w komunikacie. Wartość oferty wynosi 189,6 mln PLN brutto.
Mirbud	Oferta Mirbudu na zamówienie publiczne "Zaprojektowanie i budowa obwodnicy miejscowości Wschowa i Dębowa Łęka w ciągu drogi krajowej nr 12" okazała się najkorzystniejsza - poinformowała spółka w komunikacie. Wartość oferty wynosi 158,4 mln PLN brutto.
WP Holding	Zwyczajne walne zgromadzenie WP Holding zdecydowało o wypłacie 2,20 PLN dywidendy na akcję. Na dywidendę trafi 63,73 mln PLN zysku za 2024 r. i 1,78 mln PLN pochodzące z zysków z ubiegłych okresów. Część zysku netto spółki za rok 2024 w kwocie 21,84 mln PLN trafi na kapitał rezerwowy, który zostanie utworzony z przeznaczeniem na nabycie akcji własnych.
Newag	Newag podpisał z Rail Capital Partners umowy sprzedaży i serwisowania lokomotyw o łącznej szacowanej wartości 151,3 mln PLN netto. Przedmiotem umów jest sprzedaż łącznie pięciu lokomotyw elektrycznych wraz ze świadczeniem usług utrzymania przez okres dziesięciu lat. Sprzedaż lokomotyw zostanie zrealizowana w 2026 r.
Benefit System	PZU OFE wraz z DFE PZU zwiększyło zaangażowanie w Benefit Systems do ponad 5% ogółu głosów na WZ. Obecnie PZU OFE wraz z DFE PZU mają 166.228 akcji Benefit Systems, co stanowi 5,075% kapitału zakładowego spółki i głosów na WZ. Wcześniej PZU OFE wraz z DFE PZU posiadało akcje dające 4,98% głosów na WZ.

Creotech Instruments	Creotech krytykuje zapisy przygotowanej przez MRiT ustawy kosmicznej; uważa, że wprowadza ona bariery dla rozwoju sektora kosmicznego w Polsce - napisała spółka w opinii do projektu ustawy. Resort rozwoju i technologii skierował w maju do konsultacji projekt ustawy kosmicznej. Projekt ustawy ma na celu uregulowanie krajowego sektora kosmicznego poprzez wprowadzenie kompleksowych przepisów dotyczących działalności kosmicznej w Polsce.
Archicom	Spółka zależna Archicomu, Archicom Nieruchomości 14, zawarła umowę sprzedaży nieruchomości we Wrocławiu z polskim prywatnym inwestorem za 31 mln EUR.
Boryszew	Grupa Boryszew zakłada, że EBITDA wzrośnie z 292,9 mln PLN w 2025 roku do 571,5 mln PLN w 2029 roku, a przychody wzrosnąć mają w tym okresie z 5,05 mld PLN do 6,9 mld PLN - poinformowała spółka w strategii na lata 2025-2029. EBITDA grupy w 2024 roku wyniosła 248,8 mln PLN, Spółka podała, że marżowość EBITDA oraz dynamika wzrostu EBITDA ma być wynikiem zmiany profilu działalności operacyjnej i koncentracji grupy na produktach o wyższej wartości dodanej dla klientów oraz optymalizacją niskomarżowych aktywów grupy. Boryszew założył, że w okresie strategii wskaźniki rentowności EBITDA we wszystkich segmentach grupy będą na stabilnym poziomie, a najwyższą rentowność osiągnie nowy Segment Gospodarka cyrkularna, co będzie efektem inwestycji w nowe instalacje przetwarzania odpadów. Boryszew zakłada dynamikę wzrostu poziomu przychodów w okresie objętym strategią, czyli w latach 2025-2029, na poziomie ok. 4-13%, co ma związek z planowanym rozwojem nowych segmentów oraz komercjalizacją realizowanych inwestycji.
ML System	ML System został wybrany do realizacji instalacji BIPV w nowych budynkach szpitali w Komotini, Salonikach i Sparcie w Grecji. Realizacje będą miały łącznie ponad 17,5 tys. m kw., co czyni je największym zleceniem w segmencie BIPV w Europie.
NanoGroup, Pure Biologics	NanoGroup podpisał z Pure Biologics umowę zakupu spółki Doto Medical oraz platformy aptamerowej łącznie za 0,8 mln PLN. Spółka podała, że transakcja ta wpisuje się w strategię rozwoju innowacyjnych technologii biologicznych zwiększając potencjał badawczo-rozwojowy grupy w obszarze aptamerów.
Energa	Energa Operator zainwestuje ok. 40 mld PLN do 2035 w rozbudowę i cyfryzację sieci energetycznej w północnej i środkowej Polsce - poinformował w artykule dla Pomorskiego Thinklettera prezes Orlenu, Ireneusz Fąfara.
Energa	Grupa Energa ma wśród priorytetów inwestycje w OZE i w infrastrukturę dystrybucyjną. W planach są kolejne bloki gazowe, po oddawanych w przyszłym roku blokach CCGT w Grudziądzu i Ostrołęce - poinformował PAP Biznes prezes Energi, Sławomir Staszak.
CEZ	WZ czeskiego koncernu energetycznego CEZ zdecydowało o wypłacie 47 CZK dywidendy na akcję za 2024 rok. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 27 czerwca.
ZUE	Oferta konsorcjum ZUE i Uranpres spol. wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu przetargowym na rynku słowackim dotyczącym modernizacji linii tramwajowych. Wartość netto PLN-owej oferty wynosi 119,7 mln EUR, w tym udział ZUE wynosi ok. 50%.
IMS	IMS zaprosiło do składania ofert sprzedaży do 625.000 akcji własnych spółki po cenie 8 PLN/sztuka. Akcje te stanowią ok. 1,78% udziału w kapitale zakładowym spółki. Termin zakończenia przyjmowania ofert sprzedaży wyznaczono na 16 lipca 2025 r.
Dr. Miele Cosmed Group	WZ spółki zdecydowało o przeznaczeniu 4,3 mln PLN z zysku netto za 2024 rok na dywidendę, co daje 0,05 PLN na akcję. Pozostała część zysku za 2024 r. w wysokości 19,8 mln PLN została przeznaczona na kapitał rezerwowy. Dzień dywidendy ustalono na 2 lipca, a jej wypłatę na 18 września 2025 roku.
Bowim	Bowim zawarł z Astako przedwstępną umowę nabycia 60 udziałów w kapitale zakładowym BPT Steel, co stanowi 60% wszystkich udziałów w spółce. Strony umowy ustaliły łączną cenę sprzedaży 60 udziałów kapitale zakładowym BPT Steel na kwotę 0,6 mln PLN.

Ultimate Games	Zarząd Ultimate Games rekomenduje wypłatę dywidendy z zysku wypracowanego za 2024 r. w wysokości 0,50 PLN na jedną akcję, co w sumie daje kwotę 2,615 mln PLN. Zarząd spółki rekomenduje jako dzień nabycia praw do dywidendy 28 lipca 2025 r., a jako termin wypłaty dywidendy 8 sierpnia 2025 r.
Banki	Najnowszy wyrok TSUE nie "zbankrutuje" banków - zapewniają bankowcy. Ale pozostaje wiele ryzyk, które mogą wymusić kolejne rezerwy na kredyty frankowe, nawet o 50% większe niż dziś - Rzeczpospolita
Ferro	Ferro szuka rynków. Niepewność gospodarcza i presja inflacyjna ograniczają popyt na produkty oferowane przez grupę. - Parkiet
Deweloperzy	Mimo rekordowej oferty i wciąż słabej sprzedaży mieszkań deweloperzy wcale ostro nie hamują z nowymi budowlami - wynika z danych po pięciu miesiącach tego roku. Spowolnienie widać za to w liczbie uzyskiwanych pozwoleń - ale firmy mają duże zapasy. - Parkiet
Archicom	Archicom kończy z biurami. Giełdowy deweloper pozbył się budynku biurowego City 2 we Wrocławiu. Wartość transakcji przekroczyła 30 mln EUR. Spółka przeznaczy je na inwestycje w mieszkaniówkę. – Puls Biznesu
Otmuchów	Żelki wypierają czekoladę z Otmuchowa. Zmiana profilu działania producenta słodczy z GPW już kosztowała 50 mln PLN. W tym roku spółka wyda kilkanaście milionów złotych na automatyzację pakowania produktów. - PB
Czyste Powietrze	41 mln PLN z Czystego powietrza do zwrotu. Niemal 1,5 tys. osób, które skorzystało z programu "Czyste powietrze", musi zwrócić dotacje za wykryte nieprawidłowości. Skrzywdzeni czują się też wykonawcy, którzy w związku z kontrolami w programie muszą czekać na przelewy za wykonane prace. – 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

BIULETYN PORANNY

wtorek, 24 czerwca 2025, 07:53 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 2025-06-24, 07:53 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 redukowac 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 zachęty- 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.