

Redaktorzy wydania: Krzysztof Pado / Maciej Bobrowski

KOMENTARZ PORANNY

Byki z GPW w natarciu

Po śródowej przerwie na lekką korektę, główne indeksy GPW powróciły wczoraj z mocnymi wzrostami. WIG20, przy obrotach przekraczających 1,7 mld PLN, zyskał +2,3%. Wszystkie spółki z grona blue chipów zakończyły wczorajszą sesję świecąc na zielono, a najmocniejszymi wzrostami pochwalić się mogą Pepco (+6,25%) i Budimex (+5,5%). Na szerokim rynku również obserwowaliśmy mocne wzrosty – WIG i mWIG40 zyskały po +2,1%, natomiast sWIG80 zachował większą ostrożność i na koniec dnia pokazał +0,7%. Sektorowo najmocniej rosło górnictwo (+4,6%) i odzież (+4,2%). Poniżej punktu odniesienia z tego grona dzień zakończyły tylko dwa indeksy – WIG-Media (-1,6%) i WIG-Spożywczy (-0,6%). Na pozostałych rynkach europejskich panowały mieszane nastroje – DAX zyskał +0,6%, a FTSE100 +0,2%, natomiast francuski CAC40 zakończył sesję kosmetycznym spadkiem. Lepiej sytuacja wyglądała na Wall Street. Główne indeksy zwiększyły, chociaż nie przekraczały dynamiki +1%. Warto odnotować, że S&P500 dzieli tylko 6,4 pkt. od historycznego szczytu z lutego '25. Inwestorzy amerykańscy aktualnie analizują potencjalne zmiany na stanowisku szefa Rezerwy Federalnej. Jak pisaliśmy wczoraj, Trump powiedział, że ma na liście 3-4 osoby, które mogłyby zastąpić Powella. Ogłoszenie jego następcy może nastąpić we wrześniu lub październiku. Nowy przewodniczący, z potencjalnie gołębiym nastawieniem do rynku mógłby poprawić nastroje inwestorów, ale z drugiej strony jest ryzyko ponownych wątpliwości o niezależność Fed, co może się odbić na kursie dolara. Cena ropy WTI po uspokojeniu nastrojów na Bliskim Wschodzie ustabilizowała się w okolicach 65 USD za baryłkę, a dzisiaj rośnie +0,7%. O poranku kontrakty terminowe świecą na zielono, co może zwiastować kontynuację wzrostów, ale czy bykom z GPW wystarczy paliwa na kolejny dzień zwyczaj? (Anna Tobiasz)

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Agora:** Plan zamknięcia ostatniej drukarni i wygaszenie działalności poligraficznej w segmencie prasa [\[komentarz BDM\]](#)
- mBank:** Wstępne koszty ryzyka prawnego mBanku dot. kredytów walutowych w 2Q'25 wyniosły 539,6 mln PLN
- PZU, Pekao:** Spółki zawarły term sheet dotyczący reorganizacji grupy PZU i Pekao
- Allegro:** Spółka chce skupić do 46,2 mln akcji własnych, po cenie w przedziale 30,3-36,2 PLN/ sztuka
- Polenergia:** Polenergia i Equinor liczą na aukcję offshore w tym roku
- Trans Polonia:** Spółka chce głębiej wchodzić na zachodnie rynki; zakłada kolejne przejęcia
- Pure Biologics:** Zarząd złożył wniosek o ogłoszenie upadłości spółki
- Synektik:** Spółka ma umowę na dostawę systemu robotycznego da Vinci za 15 mln PLN netto

WYKRES DNIA

Akcje Xiaomi ustanowiły nowy rekordowy poziom. W ostatnich 12 miesiącach walory Xiaomi wzrosły z okolicy 2 USD do blisko 7,6 USD. Ostatnia reakcja inwestorów związana jest z optymistycznymi informacjami o popycie na nowość w ofercie spółki – elektryczny SUV YU7 (ma wyprzedzić Teslę). Podczas ostatniej konferencji firma jeszcze bardziej zaakcentowała, że w jej DNA jest detronizacja Apple oraz Tesli i to nie tylko na rynku chińskim.

Xiaomi[12 mc; kurs przeliczony na USD]



Źródło: Bloomberg

Notowania: czwartek, 26 czerwca 2025

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 813,1	2,3%	28,3%
WIG30	3 656,4	2,3%	30,3%
mWIG40	7 884,3	2,1%	28,8%
sWIG80	28 692,5	0,7%	21,6%
WIG	103 380,7	2,1%	29,9%
NC Index	247,6	0,0%	8,0%
WIG Banki	16 071,0	2,5%	30,2%
WIG Bud	8 300,1	3,4%	22,3%
WIG Chemia	9 149,0	2,0%	19,7%
WIG Dew	5 319,1	3,3%	28,2%
WIG Energia	4 299,8	1,8%	72,6%
WIG Games	18 154,4	0,2%	29,7%
WIG IT	9 535,5	2,4%	68,1%
WIG Media	7 165,9	-1,6%	4,4%
WIG Paliwa	9 052,6	0,9%	73,3%
WIG Spoż	3 087,5	-0,6%	14,7%
WIG Surowce	4 284,6	4,6%	12,1%
WIG Odzież	11 003,4	4,2%	-0,5%
DAX	23 649,3	0,6%	18,8%
FTSE100	8 735,6	0,3%	6,9%
CAC40	7 557,3	0,0%	2,4%
BUX	97 715,2	-0,1%	23,2%
S&P500	6 141,0	0,8%	4,4%
DJIA	43 386,8	0,9%	2,0%
Nasdaq Comp	20 167,9	1,0%	4,4%
Bovespa	137 113,9	1,0%	14,0%
Nikkei225	39 584,6	1,6%	-0,8%
Shanghai Comp.	3 448,5	-0,2%	2,9%
S&P/ASX 200	8 550,8	-0,1%	4,8%
EUR/PLN	4,24	-0,2%	-0,9%
USD/PLN	3,63	-0,5%	-12,2%
CHF/PLN	4,53	0,0%	-0,5%
EUR/USD	1,17	0,4%	13,0%
USD/JPY	144,42	-0,6%	-8,1%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 741	1	0,04%
Kurs zamknięcia	2 795	66	2,42%
Kurs min.	2 739	24	0,88%
Kurs max.	2 799	57	2,08%
Wolumen obrotu	22 761	5 931	35,24%
Otwarte pozycje	50 192	4 348	9,48%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 767,1	2 764,8	2 819,6	2 813,1	2,3%	1 710
WIG30	3 594,1	3 594,1	3 664,2	3 656,4	2,3%	1 835
MWIG40	7 744,2	28 437,5	28 692,5	7 884,3	2,1%	240
SWIG80	28 483,2	7 742,8	7 884,3	28 692,5	0,7%	44
WIG-PL	107 407,4	107 407,4	108 042,3	108 042,3	2,1%	1 931
WIG	101 685,5	101 685,5	103 509,5	103 380,7	2,1%	2 010

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	100,5	13 121	1,5%	16,9%
Allegro	33,1	35 015	1,6%	22,3%
Budimex	561,4	14 333	5,5%	20,3%
CCC	195,8	15 078	5,8%	6,5%
CD Projekt	275,6	27 535	0,1%	44,0%
Dino	515,6	50 549	0,5%	32,3%
Kęty	918,5	9 016	4,7%	34,6%
KGHM	130,0	26 000	5,0%	13,0%
Kruk	400,6	7 773	2,1%	-3,7%
LPP	14 430,0	26 780	3,6%	-7,2%
mBank	771,2	32 796	2,0%	40,9%
Orange	9,2	12 134	2,5%	25,5%
Pekao	182,2	47 809	2,8%	32,1%
Pepco	21,3	12 271	6,3%	29,4%
PGE	11,3	25 376	0,9%	86,3%
PKN Orlen	82,7	96 022	0,9%	75,2%
PKO BP	73,7	92 125	3,7%	23,3%
PZU	62,5	53 953	1,8%	36,3%
Santander Polska	473,0	48 336	1,2%	3,4%
Żabka	22,2	22 210	2,1%	15,4%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	217,4	525	-0,9%	27,7%	ING BSK	312,5	40 656	2,1%	29,4%
AB	99,5	1 444	1,5%	1,9%	Inter Cars	569,0	8 062	1,6%	9,2%
Amrest	15,8	3 460	0,3%	-15,3%	JSW	21,2	2 494	0,3%	2,6%
Asbis	24,4	1 354	4,7%	32,1%	Lubawa	9,4	1 407	2,3%	113,8%
Asseco	198,1	16 442	2,4%	105,9%	Millennium	13,9	16 899	1,5%	56,5%
Asseco	75,7	3 928	5,1%	54,5%	Mirbud	13,9	1 528	3,4%	16,8%
Auto	20,2	2 632	1,2%	1,8%	MoBrok	280,5	985	2,0%	-14,4%
Azoty	22,8	2 264	2,6%	22,0%	Neuca	689,0	3 137	0,1%	-21,1%
Benefit Sys.	3 055,0	10 007	1,7%	5,5%	Newag	71,9	3 236	0,8%	70,0%
BNP	107,0	15 823	1,9%	25,6%	Polenergia	60,2	4 649	0,3%	-13,5%
Celon	22,0	1 185	0,9%	-16,8%	Pracuj	62,5	4 306	1,6%	9,3%
cyber_Folks	166,4	2 360	-0,4%	10,6%	Rainbow	138,5	2 015	2,0%	3,8%
Cyfrowy	17,2	10 981	3,7%	21,4%	Synektik	221,6	1 890	3,6%	11,6%
Develia	7,8	3 547	7,3%	40,7%	Tauron	8,3	14 567	1,7%	121,1%
Dom Dev.	236,0	6 088	3,3%	29,5%	TEN	84,6	548	1,0%	17,5%
Enea	19,0	10 081	4,9%	47,4%	Text	55,0	1 415	1,1%	-16,5%
Eurocash	8,2	1 145	2,2%	14,9%	Vercom	123,4	2 742	2,8%	-3,2%
GPW	50,0	2 099	-1,0%	23,6%	Voxel	157,0	1 649	2,1%	24,6%
Handlowy	117,0	15 287	1,4%	31,9%	WP.PL	79,7	2 373	-2,2%	1,8%
Huuuge	18,0	1 077	0,3%	4,1%	XTB	80,5	9 462	1,0%	14,3%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	68,0	0,5%	-13,7%	6,4%	-8,9%	-21,3%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,6	4,6%		3,4%	-1,9%	32,7%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	34,0	-3,9%	-18,3%	-0,6%	-30,4%	0,6%
CO2 [EUR/t]	69,6	-1,0%	-3,2%	0,0%	-2,8%	5,0%
Węgiel ARA [USD/t]	103,7	0,5%	0,2%	8,1%	-9,0%	-4,5%
Miedź LME [USD/t]	10 219,3	4,1%	4,8%	7,0%	18,1%	8,7%
Aluminium LME [USD/t]	2 583,4	1,1%	2,5%	6,0%	2,2%	4,7%
Cynk LME [USD/t]	2 765,7	2,9%	5,8%	6,5%	-6,4%	-4,2%
Ołów LME [USD/t]	2 017,1	0,3%	2,9%	4,3%	4,8%	-6,0%
Stal HRC [USD/t]	885,0	-0,4%		5,4%	24,8%	31,1%
Ruda żelaza [USD/t]	94,6	0,3%	0,2%	-4,6%	-8,7%	-11,2%
Węgiel koksujący [USD/t]	172,8	-0,4%	-0,4%	-7,6%	-12,3%	-27,1%
Złoto [USD/oz]	3 294,1	-1,1%	-2,3%	0,1%	25,5%	41,5%
Srebro [USD/oz]	36,4	0,4%	0,0%	10,4%	25,9%	25,6%
Platyna [USD/oz]	1 392,0	2,7%	6,8%	31,6%	53,4%	40,5%
Pallad [USD/oz]	1 159,0	8,8%		20,6%	27,4%	25,0%
Bitcoin USD	107 477,8	-0,3%	3,0%	2,5%	14,7%	75,0%
Pszonica [USD/bu]	525,0	-0,6%		-1,7%	-4,8%	-6,2%
Kukurydza [USD/bu]	411,5	0,3%		-7,3%	-10,3%	-0,5%
Cukier ICE [USD/lb]	16,4	-1,1%		-4,7%	-6,0%	-10,3%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph: 1559. Daily 25DEC2024-27JUN2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

27-Jun-2025 06:14:03

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) 61598. Daily 25DEC2024-27JUN2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

27-Jun-2025 06:14:29

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Agora

Spółka opublikowała komunikat o planowanym zamknięciu ostatniej drukarni i wygaszeniu działalności poligraficznej w segmencie prasa. Agora poinformowała również o podpisaniu z Polska Press umowy na druk „Gazety Wyborczej” na 5 lat (z możliwością przedłużania w cyklu rocznym).

Ostatnia rekomendacja BDM: Kupuj z ceną docelową 13,97 PLN (2025-05-14)

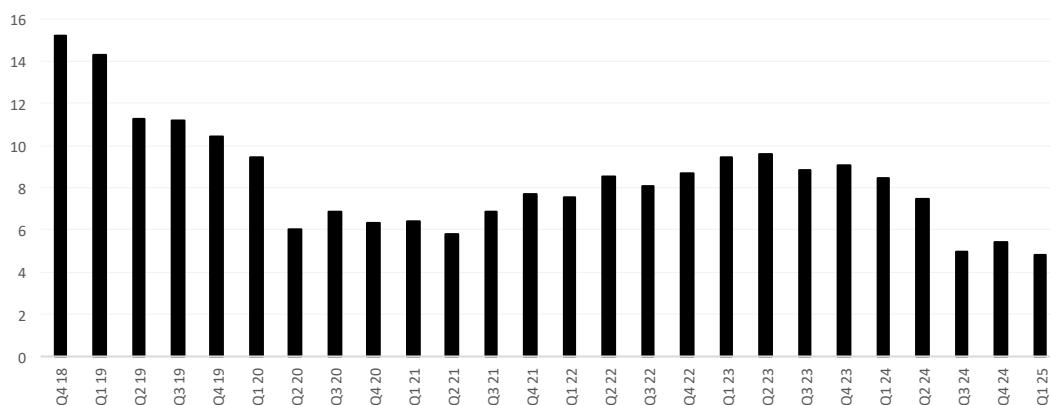
BDM: Agora zdecydowała się na dokończenie już wcześniej wdrażanych decyzji o zmianie modelu biznesowego (przyszłością segmentu prasy ma być obszar cyfrowy). Od Q4 2025 spółka będzie korzystać z zewnętrznych usług poligraficznych, gdyż ostatnia drukarnia segmentu prasa przy ulicy Daniszewskiej w Warszawie zostanie zamknięta z końcem sierpnia '25 (cała działalność będzie stopniowo wygaszana do końca października '25).

Konsekwencją zmian będzie przeprowadzenie zwolnień do 49 osób zatrudnionych w obszarze druku i wsparcia operacyjnego (do 31 sierpnia 2025 roku). Spółka podała w komunikacie, że roczne oszczędności po całkowitym wygaszeniu działalności poligraficznej wyniosą blisko 6 mln PLN.

Zwracamy uwagę, że sprzedaż usług poligraficznych w Q1 2025 miała wartość niespełna 5 mln PLN, czyli o 42% mniej r/r. Łączne przychody segmentu prasa w ujęciu LTM po Q1 2025 to 196 mln PLN, z czego wpływy ze sprzedaży usług poligraficznych stanowiły 22,7 mln PLN (niespełna 12% przychodów segmentu).

Maciej Bobrowski

Historyczny przychody ze sprzedaży usług poligraficznych w segmencie prasa [PLN m]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

mBank

mBank szacuje, że koszty ryzyka prawnego związanego z kredytami indeksowanymi do walut obcych ujęte w 2Q'25, wyniosły 539,6 mln PLN. Podano, że wynikają one głównie z aktualizacji kosztu programu ugód oraz prognozy w zakresie liczby spraw sądowych, a także aktualizacji pozostałych parametrów modelowych.

PZU, Pekao

PZU i Pekao podpisały term sheet dotyczący reorganizacji grupy PZU i Pekao, powołujący projekt, służący przygotowaniu i przeprowadzeniu transakcji w 2 krokach: podziału PZU prowadzącego do wyodrębnienia działalności operacyjnej PZU do spółki w 100% zależnej od spółki holdingowej PZU, a następnie połączenia PZU, jako spółki przejmowanej, z bankiem jako spółką przejmującą.

Zgodnie z ustaleniami poczynionymi w term sheet, strony powołują wspólny Komitet Sterujący (w skład którego wejdą prezesi PZU oraz banku) oraz wspólne grupy robocze, które wspólnie będą realizowały prace zmierzające do realizacji potencjalnej transakcji. PZU podjął i prowadzić będzie działania zmierzające do przeprowadzenia podziału spółki w celu rozdzielenia działalności holdingowej i operacyjnej.

Podano, że daty kluczowych kamieni milowych projektu zostaną określone przez Komitet Sterujący. Term sheet potwierdza, że intencją stron jest zrealizowanie potencjalnej transakcji do 30 czerwca 2026 r.

Allegro	Rada Dyrektorów Allegro.eu w ramach skupu akcji własnych zaprosiła do sprzedaży nie więcej niż 46,2 mln akcji, stanowiących łącznie nie więcej niż 4,4% kapitału zakładowego, po cenie nie niższej niż 30,3 PLN i nie wyższej niż 36,2 PLN. Maksymalna łączna kwota przeznaczona przez spółkę na skup wynosi nie więcej niż 1,4 mld PLN. Akcjonariusze mogą składać oferty sprzedaży w odpowiedzi na zaproszenie od 2 lipca 2025 r. do 31 lipca 2025 r. Rada ustali ostateczną cenę zakupu akcji nie później niż w 4 sierpnia 2025 r. Szacowana data rozliczenia transakcji i zakupu akcji to 5 sierpnia 2025 r. "Akcjonariusz składający ofertę sprzedaży w odpowiedzi na zaproszenie zobowiązany jest do zadeklarowania minimalnej ceny jednej akcji, po której będą sprzedawane posiadane akcje, która powinna mieścić się w przedziale cenowym zdefiniowanym powyżej i być określona z dokładnością do 0,05 PLN" - napisano w ogłoszeniu.
Orlen	Orlen w ramach wakacyjnej akcji promocyjnej zaoferuje klientom obniżkę ceny litra paliwa sięgającą do 0,40 PLN. Podano, że rabat w wysokości 40 gr za każdy zatankowany litr paliwa przysługuje klientom, którzy dodatkowo dokonają zakupów na stacji Orlen z oferty gastronomicznej lub sklepowej w kwocie minimum 5 PLN (produkty w cenach niepromocyjnych). Jeśli klient zdecyduje się na zakup wyłącznie paliwa, otrzyma rabat w wysokości 0,25 PLN za każdy litr.
Energetyka	Jeżeli prezydent Andrzej Duda chce zapewnić niskie ceny energii, zarówno teraz, jak i w przyszłości, powinien podpisać ustawę wiatrakową - powiedziała na konferencji szefowa MKiŚ Paulina Hennig-Kloska, apelując do prezydenta o podpis pod ustawą.
Energetyka	Ministerstwo Klimatu i Środowiska kończy prace nad tzw. dużą ustawą offshore i chce, by projekt do połowy lipca trafił na Komitet Stały Rady Ministrów - poinformował wiceminister klimatu i środowiska Miłosz Motyka.
Polenergia	Polenergia i Equinor liczą, że w tym roku odbędzie się aukcja offshore. Ich projekt morskiej farmy wiatrowej Bałtyk 1 jest gotowy do wzięcia w niej udziału – poinformował Michał Kołodziejczyk, prezes Equinor w Polsce. Jak poinformował, wkrótce Bałtyk 1 zaprosi potencjalnych dostawców na pierwszy Dzień Dostawców.
Trans Polonia	Trans Polonia chce głębiej wchodzić na zachodnie rynki, a w przyszłości zakłada kolejne przejęcia - poinformował Dariusz Cegielski, prezes spółki podczas konferencji prasowej. Trans Polonia zakłada również wzrost przychodów w obszarze przewozów chemii płynnej od 2026 roku o średnio 20 mln PLN. Według prezesa, najważniejszym elementem synergicznym transakcji nabycia holenderskiej spółki Nijman/Zeetank jest nabycie i rozbudowa sekcji związanej z dystrybucją chemikaliów o transport intermodalny w tankkontenerach.
Mercator	Mercator Estates II, spółka zależna Mercator Medical, zawarła warunkową, przedwstępną umowę kupna nieruchomości o powierzchni ok. 1,25 ha w Krakowie za 65 mln PLN netto. Na nieruchomości planowana jest realizacja inwestycji mieszkaniowej wielorodzinnej wraz z infrastrukturą. Zawarcie umowy powinno nastąpić w terminie do 30 czerwca 2027
Gamivo	W ramach zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji spółki Gamivo, złożono oferty na sprzedaż 1,61 mln akcji spółki. Stopa redukcji wyniosła 93,83%.
Unified Factory	Spółka Unified Factory rozwiązała umowę term sheet z inwestorem. W marcu spółka informowała, że zawarła umowę term sheet z inwestorem prywatnym Arturem Błasikiem, która zakłada m.in. przeprowadzenie emisji akcji skierowanej do inwestora. Spółka podała, że rozwiązanie umowy nastąpiło za porozumieniem stron.
Pure Biologics	Zarząd Pure Biologics złożył wniosek o ogłoszenie upadłości spółki - podało Pure Biologics w komunikacie. Spółka uzasadnia złożenie wniosku faktem, że stała się niewypłacalna.
Synektik	Synektik ma umowę z Białostockim Centrum Onkologii na sprzedaż, dostawę i instalację robota da Vinci. Wartość umowy wynosi 15,02 mln PLN netto. Realizacja dostawy systemu da Vinci nastąpi w terminie do 6 miesięcy od zawarcia umowy.
Ryvu	Liczymy, że sytuacja w sektorze biotechnologicznym będzie się poprawiać, ale działamy w trybie zdecydowanie zwiększonej ostrożności. Pilnujemy budżetu, szukamy przychodów i innych nierozwadniających źródeł finansowania - mówi Paweł Przewięźlikowski, prezes Ryvu Therapeutics. - Parkiet
Cyfrowy Polsat	Pierwsze skrzypce na czwartkowym walnym Cyfrowego Polsatu odegrał mecenas Jarosław Kołkowski, który przewodniczył obradom i był pełnomocnikiem największego akcjonariusza - Reddev i TiVi Foundation. Choć nie zabrakło niespodzianek, tym razem synowie Zygmunta Solorza otrzymali absolutoria, a przedstawiciele obu stron rodzinnego sporu mieli równy dostęp do mikrofonu. – Puls Biznesu
Budownictwo	Budowlanka urządza się w dołku. Spowolnienie jest wyraźne w biurach, nieruchomościach handlowych i mieszkaniówce. To wywołuje presję cenową na wykonawców. – Puls Biznesu

Enea	Akcjonariusze Enei zdecydowali, że spółka wypłaci 264,9 mln PLN dywidendy z zysku netto za 2024 rok, co daje 0,5 PLN na jedną akcję
Kino PL	Walne zgromadzenie Kina Polska zdecydowało o wypłacie ok. 12,5 mln PLN dywidendy z zysku za 2024 rok, co daje 0,62 PLN na akcję
MakoLab	Akcjonariusze MakoLab zdecydowali o przeznaczeniu na dywidendę z zysku za 2024 r. kwoty 1,05 mln PLN
Bio Planet	Walne zgromadzenie Bio Planet zdecydowało o wypłacie dywidendy za 2024 rok w łącznej kwocie 300 tys. PLN, czyli 0,10 PLN na akcję
Stalprodukt	Akcjonariusze Stalproduktu zdecydowali, że spółka wypłaci 30,5 mln PLN dywidendy z zysku za 2024 r. oraz z zysków zatrzymanych z lat ubiegłych, co oznacza 6 PLN dywidendy na akcję
MCI	MCI Capital ASI wypłaci 1,61 PLN dywidendy na akcję, czyli łącznie 84,4 mln PLN z zysku 2024 roku powiększonego o kwotę przeniesioną z kapitału zapasowego
Genomed	ZWZ Genomed upoważniło zarząd do nabycia do 44,2 tys akcji własnych - poinformowała spółka w komunikacie. Cena nabycia jednej akcji będzie wynosić nie mniej niż 25 PLN i nie więcej niż 36 PLN.
Render Cube	Zwyczajne walne zgromadzenie Render Cube zdecydowało o wypłacie 13,5 PLN dywidendy na akcję
Kolejkowo	Akcjonariusze spółki Kolejkowo zdecydowali o przeznaczeniu na dywidendę kwoty 660 tys. PLN z zysku za 2024 r., co daje 0,55 PLN dywidendy na jedną akcję
Forever Ent.	Akcjonariusze Forever Entertainment zdecydowali, że spółka wypłaci 1,63 mln PLN dywidendy z zysku za 2024 r., co oznacza 0,06 PLN dywidendy na akcję
Neptis	Akcjonariusze spółki Neptis zdecydowali o wypłacie 2,64 mln PLN dywidendy z zysku netto za 2024 rok oraz 2,98 mln PLN dywidendy z zysków z lat ubiegłych, co daje łącznie 5,62 PLN na akcję
Suntech	Zwyczajne Walne Zgromadzenie Suntech zdecydowało o wypłacie 478,2 tys. PLN z zysku za 2024 rok na poczet dywidendy, co daje 0,03 PLN na akcję
Makarony PL	Akcjonariusze spółki Makarony Polskie zdecydowali, że wypłaci ona z zysku netto za 2024 rok 0,75 PLN dywidendy na akcję
Patentus	Walne zgromadzenie Patentusa zdecydowało o wypłacie 7,38 mln PLN dywidendy z zysku netto za 2024 rok, co daje 0,25 PLN na akcję

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, 27 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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 2025-06-27, 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 uprzedniej pisemnej zgody BDM, w szczególności nie może zostać przekazany lub wydany osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Opracowanie ma charakter informacyjny i nie stanowi reklamy ani nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych.

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględniać, że struktura portfelową inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakiegokolwiek strategii inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

W opinii BDM, niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które BDM uważa za wiarygodne. Źródła informacji wykorzystane w raporcie to wszelkie dane na temat przedmiotowych instrumentów finansowych dostępne analitykowi, w tym m.in. raporty okresowe i bieżące spółki, raporty okresowe i bieżące podmiotów wykorzystanych do wyceny porównawczej, raporty branżowe, informacje prasowe, inne. BDM nie gwarantuje jednak dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku gdy informacje, na których oparto rekomendacje okazały się niedokładne, niewyczerpujące lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BDM bez uzgodnień ze spółkami ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. BDM nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy się sprawdzą.

W opinii BDM niniejszy dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności i rzetelności.

Analityk (analitycy) sporządzający niniejszy dokument otrzymuje wynagrodzenie stałe a Zarząd BDM ma prawo przyznać mu wynagrodzenie dodatkowe. Dodatkowe wynagrodzenie może być pośrednio uzależnione od wyników pozostałych usług oferowanych przez BDM, w tym usługi bankowości inwestycyjnej, jednak nie jest ono bezpośrednio uzależnione od wyników finansowych pochodzących ze świadczenia innych usług, w tym bankowości inwestycyjnej, które były lub mogły być uzyskiwane przez BDM.

Inwestor powinien zakładać, że BDM świadczył, świadczy lub może złożyć ofertę świadczenia usług spółce lub innym spółkom wymienionym w niniejszym raporcie.

BDM nie ma obowiązku podejmowania jakichkolwiek działań, które miałyby spowodować, że instrumenty finansowe, będące przedmiotem wyceny zawartej w niniejszym dokumencie będą wycenione przez rynek zgodnie z ewentualną wyceną zawartą w niniejszym dokumencie.

Inwestor powinien zakładać, że pracownicy BDM lub pełnomocnicy oraz akcjonariusze, mogą posiadać długie lub krótkie pozycje w akcjach emitenta lub innych instrumentach finansowych powiązanych z akcjami emitenta, w szczególności dotyczy to sytuacji posiadania nie więcej niż 5% kapitału, i mogą dokonywać nimi transakcji również jako pełnomocnik. Każda z wyżej wymienionych osób mogła dokonać transakcji dotyczącej przedmiotowych instrumentów finansowych przed wydaniem niniejszej publikacji. Jednocześnie jedna k przedmiotowe instrumenty z chwilą rozpoczęcia prac nad raportem są wpisywane na listę restrykcyjną dla pracowników Wydziału Analiz.

W opinii BDM niniejsze opracowanie zostało sporządzone z wykluczeniem jakiegokolwiek konfliktu interesów, który mógłby wpłynąć na jego treść. BDM posiada regulacje wewnętrzne, które mają na celu zapobieganie konfliktom interesów w przypadku rekomendacji lub innych opracowań Wydziału Analiz. Odbiorca raportu może zapoznać się z zasadami obowiązującymi w BDM poprzez stronę internetową BDM, w szczególności odnoszącymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zachęt- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, NewConnect, Catalyst z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresami:
<https://www.gpw.pl/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.