

Redaktor wydania: Adrian Górniak / Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

GPW w tyle za innymi parkietami

Wczorajsza sesja zakończyła się zniżką WIG20 o 1,0%, tym samym zatrzymał się na poziomie 1981,4 pkt. Tego dnia obroty na polskich blue chipach wyniosły 740 mln PLN. Spółkami, które najwięcej straciły były JSW 5,4%, Lotos 3,2% oraz Alior Bank 3,1%. Z drugiej strony najwięcej zyskały takie walory jak LPP 3,0%, Dino 1,3% oraz Asseco Poland 1,2%. Spadkami również zakończyły się notowania mWIG40 i sWIG80, które tego dnia straciły odpowiednio: 0,1%/0,4%. Na szerokim rynku wyróżniły się walory Biomedu Lubin, które zyskały 25,8% przy największych obrotach sięgających 251 mln PLN (złożenie wniosku do Agencji Badań Medycznych) oraz Work Service (+26,4%) – efekt ogłoszenia wezwania. Po sesji akcjonariusze Allegro zakomunikowali o chęci sprzedaży w ABB do 76,5 mln akcji spółki. Większość europejskich parkietów świeciła się na zielono, FTSE100 urosł o 0,8%, DAX 0,7%, a CAC40 0,3%. Wtorkowe notowania na Wall Street zakończyły się niewielkimi zmianami głównych indeksów, Dow Jones poszedł w dół o 0,4%, S&P500 stracił 0,2%, tym razem pozytywnie wyróżnił się Nasdaq, który delikatnie zyskał +0,1%. Dzisiaj razem z nami o 11:00 odczyt wskaźnika CPI za luty, a o 19:00 oświadczenie FOMC w sprawie polityki monetarnej (rynek liczy, że potwierdzi on swoją kontrolę nad inflacją oraz powtórzy deklarację utrzymania akomodacyjnej polityki), po którym nastąpi konferencja prasowa. Na rynkach azjatyckich zarówno Shanghai Composite Index jak i Nikkei idą w dół o ok. 0,2%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy zachowują się neutralnie.

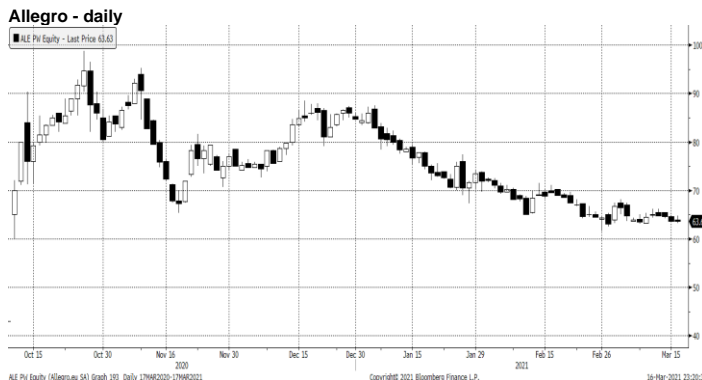
Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PCC Rokita:** Wyniki w 4Q'20 40% powyżej naszych założeń (+62% vs konsensus EBITDA), mocny cash flow i spadek zadłużenia netto. Otoczenie rynkowe w PUR jeszcze lepsze w 1Q'21 (pozytywne) [komentarz BDM];
- **Arctic Paper:** Finalne wyniki za 4Q'20 zgodne z szacunkami; konferencja z zarządem dziś o 13:00; mocno rosną koszty celulozy [komentarz BDM];
- **Tauron:** Szacunkowe, raportowane wyniki zbliżone do oczekiwań, słaby cash flow i wzrost długu netto- lekko negatywne [komentarz BDM];
- **Allegro:** Cidinan, Permira VI Inv.Platform i Mepinan chcą sprzedać w ABB do 76,5 mln akcji spółki;
- **Ciech/Grupa Azoty:** Opublikowano finalne rozporządzenie KE o benchmarkach dot. Przydziału darmowego CO2- pozytywne dla Ciech, neutralne dla Grupy Azoty [komentarz BDM];
- **PKN Orlen:** Spółka ma kontrakt z Rosneftem, który przewiduje dostawy 3,6 mln ton ropy rocznie;
- **Mabion:** Spółka odwołała NWZ ws. drugiej emisji akcji;
- **Ciech:** Grupa pozyska finansowanie kredytowe w wys. 2,1 mld PLN;
- **mBank:** Bank liczy, że koszty ryzyka w '21 nie przekroczą 119 pb – M. Lusztyn;
- **CEZ:** Grupa spodziewa się 17-20 mld CZK skorygowanego wyniku netto w '21;
- **Śnieżka:** Spółka ocena, że wyzwaniem w bieżącym roku będzie ciągłość dostaw;
- **Inter Cars:** Spółka przewiduje dwucyfrowy wzrost sprzedaży w '21, nie wyklucza akwizycji;
- **Handel, e-commerce:** Zalando zakłada wzrost GMV w '21 o 27-32% i chce wejść na 8 nowych rynków;
- **Inno-Gene (NC):** Spółka będzie wykonywała testy na SARS-CoV-2 na lotnisku w Balicach.
- **Enea:** korekta podsumowania wyników GK Enea [komentarz BDM];

WYKRES DNIA

We wtorek wieczorem Allegro poinformowało, że akcjonariusze Cidinan, Permira VI Investment Platform i Mepinan chcą sprzedać 76,5 mln akcji spółki (7,5% głosów) w transakcji ABB. Przy cenie akcji 63,63 PLN transakcja opiewa na ok. 4,9 mld PLN i jest jedną z największych ABB w historii. Spółka zadebiutowała z października'20 (cena emisyjna 43 PLN/akcje).



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 16 marca 2021			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 981,4	-1,0%	-0,1%
WIG30	2 354,4	-1,0%	1,8%
mWIG40	4 456,8	-0,1%	12,1%
sWIG80	18 157,7	-0,4%	12,8%
WIG	59 088,7	-0,7%	3,6%
NC Index	527,8	0,4%	6,6%
WIG Banki	5 422,6	-1,9%	13,8%
WIG Bud	4 039,9	1,3%	10,3%
WIG Chemia	8 527,2	-0,9%	10,8%
WIG Dew	2 663,4	-0,3%	11,6%
WIG Energia	2 075,9	-1,5%	1,7%
WIG Games	26 826,0	0,7%	-7,1%
WIG IT	4 071,8	0,9%	5,4%
WIG Media	6 226,1	-2,0%	3,0%
WIG Paliwa	5 521,6	-2,4%	11,4%
WIG Spoż	4 165,3	-0,8%	14,4%
WIG Surowce	5 769,3	-1,3%	2,6%
WIG Telco	942,4	0,0%	-3,5%
DAX	14 557,6	0,7%	6,1%
FTSE100	6 803,6	0,8%	5,3%
CAC40	6 055,4	0,3%	9,1%
BUX	44 268,8	1,3%	5,3%
S&P500	3 962,7	-0,2%	5,5%
DJIA	32 826,0	-0,4%	7,3%
Nasdaq Comp	13 471,6	0,1%	4,5%
Bovespa	114 018,8	-0,7%	-4,2%
Nikkei225	29 921,1	0,5%	9,0%
Shanghai Comp.	3 446,7	0,8%	-0,8%
S&P/ASX 200	6 827,1	0,8%	3,6%
EUR/PLN	4,60	0,2%	0,8%
USD/PLN	3,86	0,4%	3,4%
CHF/PLN	4,17	0,7%	-1,1%
EUR/USD	1,19	-0,2%	-2,6%
USD/JPY	109,00	-0,1%	5,6%

FW20			
	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 010	1	0,05%
Kurs zamknięcia	1 976	-26	-1,30%
Kurs min.	1 976	-20	-1,00%
Kurs max.	2 014	-16	-0,79%
Wolumen obrotu	57 302	27 458	92,01%
Otwarte pozycje	57 568	16 466	40,06%

Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 005,15	1 977,17	2 012,84	1 981,41	-1,0%	740
WIG30	2 385,40	2 350,81	2 389,48	2 354,35	-1,0%	782
MWIG40	4 482,77	4 456,80	4 456,80	4 456,80	-0,1%	488
sWIG80	18 298,39	18 157,74	18 157,74	18 157,74	-0,4%	83
WIG-PL	60 714,08	60 282,39	60 714,08	60 282,39	-0,7%	1 332
WIG	59 750,98	59 006,84	59 826,84	59 088,73	-0,7%	1 347

WIG20				
	Close	MC	1D	YTD
Alior	23,15	3 022	-3,1%	36,4%
Allegro	63,63	65 110	0,0%	-24,9%
Asseco Poland	68,80	5 710	1,2%	1,0%
CCC	95,30	5 229	0,7%	8,9%
CD Projekt	229,50	23 100	-0,2%	-16,5%
Cyfrowy P.	29,00	18 547	-0,3%	-4,2%
Dino	258,00	25 294	1,3%	-10,9%
JSW	31,13	3 655	-5,4%	20,0%
KGHM	185,55	37 110	-1,0%	1,4%
Lotos	45,55	8 421	-3,2%	9,9%
LPP	8 785,00	16 274	3,0%	6,0%
Orange	6,38	8 373	0,6%	-3,2%
Pekao	72,40	19 003	-2,3%	18,5%
PGE	6,59	12 314	-2,4%	1,3%
PGNIG	5,82	33 641	-1,3%	5,1%
PKN Orlen	66,46	28 426	-2,8%	15,1%
PKOBP	31,50	39 375	-2,2%	9,7%
PZU	33,35	28 798	-1,3%	3,1%
Santander Polska	215,00	21 971	-0,9%	15,8%
Tauron	2,63	4 609	-0,8%	-3,4%

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

mWIG40				Surowce											
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R	
11 bit st.	540,00	1 275	3,8%	13,9%	Famur	2,44	1 402	-1,6%	8,4%	Ropa Brent [USD/bbl]	68,7	-0,3%	1,7%	3,8%	139,0%
Amica	146,40	1 138	0,4%	-0,3%	GPW	47,60	1 998	2,6%	4,2%	Gaz TTF DA [EUR/MWh]	18,0	-2,3%	3,5%	13,1%	-6,1%
Amrest	34,50	7 575	0,9%	24,5%	GTC	6,70	3 253	-2,3%	-6,9%	Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	17,4	-2,5%	2,0%	11,0%	-8,7%
Asseco SEE	40,90	2 122	1,0%	-4,9%	Handlowy	40,90	5 344	2,5%	16,4%	CO2 [EUR/t]	41,5	-1,9%	2,2%	11,4%	27,2%
Azoty	30,70	3 045	-1,4%	11,8%	ING BSK	183,80	23 912	-0,6%	7,5%	Węgiel ARA [USD/t]	66,4	0,0%	0,5%	0,7%	-4,2%
Benefit Sys.	830,00	2 402	1,2%	-0,5%	Inter Cars	340,00	4 817	0,9%	44,1%	Miedź LME [USD/t]	8 964,5	-2,2%	1,9%	-1,9%	15,7%
Biomed-L	17,80	1 108	25,8%	98,7%	Kernel	55,10	4 630	-1,1%	11,8%	Aluminium LME [USD/t]	2 178,0	-0,7%	1,3%	1,3%	10,4%
BNP Paribas	69,40	10 231	-0,3%	9,1%	Kety	506,00	4 873	-0,6%	3,0%	Cynk LME [USD/t]	2 790,5	-1,7%	1,4%	0,5%	2,2%
Budimex	316,50	8 080	2,8%	2,9%	Kruk	193,00	3 669	-0,5%	35,9%	Ołów LME [USD/t]	1 909,3	-1,5%	-1,7%	-6,4%	-3,4%
Celon Pharm	51,40	2 313	-1,0%	26,8%	Livechat	124,00	3 193	3,2%	18,1%	Stal HRC [USD/t]	1 258,0	0,0%	-0,2%	-0,5%	25,2%
Ciech	35,35	1 863	-0,7%	9,8%	Mabion	112,60	1 546	-3,3%	442,7%	Ruda żelaza [USD/t]	168,5	1,3%	1,5%	1,7%	8,1%
CI Games	1,43	262	-2,1%	10,3%	mBank	225,80	9 566	-3,9%	26,0%	Węgiel koksujący [USD/t]	115,7	5,0%	-3,7%	-11,7%	7,4%
Comarch	209,00	1 700	-1,4%	7,5%	Mercator	397,00	4 210	0,3%	-5,9%	Złoto [USD/oz]	1 736,6	0,3%	1,2%	0,1%	-8,5%
Cormay	1,42	120	-1,7%	23,5%	Millennium	3,88	4 709	-1,9%	18,7%	Srebro [USD/oz]	25,9	-1,3%	-0,2%	-2,9%	-1,9%
Datawalk	204,00	997	-0,5%	6,3%	Neuca	710,00	3 162	-0,6%	9,1%	Platyna [USD/oz]	1 212,2	-0,4%	3,3%	1,6%	13,1%
Develia	2,43	1 088	-1,2%	23,4%	PKP Cargo	18,38	823	-5,5%	34,2%	Pallad [USD/oz]	2 487,8	5,0%	8,7%	7,7%	1,4%
Dom Dev.	138,00	3 505	1,5%	21,1%	PlayWay	560,00	3 696	-0,4%	-11,5%	Bitcoin USD	56 000,9	-0,7%	3,1%	22,6%	93,1%
Echo	4,64	1 915	2,4%	14,9%	TEN	500,00	3 634	0,0%	-9,3%	Pszemica [USD/bu]	648,0	0,5%	-1,3%	-1,1%	1,2%
Enea	6,28	2 772	-3,4%	-3,9%	WP.PL	95,20	2 779	-2,5%	2,4%	Kukurydza [USD/bu]	555,8	1,1%	-1,1%	0,0%	14,8%
Eurocash	13,94	1 940	-1,0%	-0,8%	XTB	17,90	2 101	-1,4%	0,0%	Cukier ICE [USD/lb]	16,3	1,1%	2,5%	-0,9%	11,0%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PCC Rokita

Spółka opublikowała raport za 4Q'20

Komentarz BDM: Wyniki za 4Q'20 okazały się wyraźnie lepsze od naszych oczekiwań (+40% oczek. EBITDA) jak i konsensusu (+62%), mimo iż byliśmy na samej górze oczekiwań, a spółka naszym kandydatem do pozytywnych zaskoczeń minionego sezonu wyników. Oczywiście źródło zysków w 4Q'20 to segment PUR (poliole), który wypracował 64 mln PLN EBITDA (rekordowe 40 mln PLN w naszych założeniach) korzystając z bardzo wysokich cen i nadzwyczajnego popytu na rynku meblarskim. Zwracamy uwagę, że ceny poliole w 4Q'20 wzrosły o średnio 26% r/r, a w 1Q'21 kontynuowały wzrosty (+47% r/r, ok. 2300 EUR/t), a mimo dużego wzrostu kosztów propylenu średnia marża powinna być nawet wyższa niż w rekordowym 4Q'20. Tym samym spodziewamy się pozytywnej reakcji rynku.

CFO w 4Q'20 wyniósł 135 mln PLN vs 110 mln PLN przed rokiem, a CAPEX 38 mln PLN vs 60 mln PLN rok temu. Spółka nie pisze o nowych znaczących projektach. Spłacone zostały pożyczki do podmiotów powiązanych (PCC SE, ok. 42 mln PLN), przez co dług netto spadł z 752 mln PLN do 635 mln PLN i stanowił 1,95x EBITDA 12m.

Zarząd nie przedstawił jeszcze rekomendacji co do wypłaty dywidendy (z reguły robi to do 2 tyg. po SSF). Zgodnie z praktyką dywidendową spółka wypłacała do 100% jednostkowego, oczyszczonego zysku netto. W 2020 roku jednostkowy zysk netto sięgnął 97,2 mln PLN, co w momencie wypłaty dawałoby DY 7,5% brutto (4,9 PLN DPS). W 2020 roku WZA zdecydowało o wypłacie 3,41 PLN DPS mimo negatywnej rekomendacji zarządu. W ostatniej rekomendacji dla spółki **PCC Rokita Kupuj TP 50 PLN** nie zakładaliśmy wypłaty w 2020 roku z uwagi na pandemię i tylko 3,6 PLN/akcję w 2021 roku. (Krystian Brymora).

Więcej w [komentarzu analityka](#)

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'19	4Q'20	zmiana r/r	4Q'20P BDM	różnica	4Q'20P konsens.*	różnica	2019	2020	zmiana r/r
Przychody	368,3	430,2	17%	438,3	-1,9%	395,9	8,7%	1 491,9	1 475,9	-1%
Wynik brutto na sprzedaży	84,4	129,9	54%	102,4	26,9%			366,9	343,6	-6%
EBITDA	61,0	120,3	97%	85,6	40,5%	74,2	62,1%	274,1	326,3	19%
Poliuretany	10,5	64,3	>6x	40,0	60,7%			44,8	118,7	165%
Chloropochodne	48,6	36,8	-24%	34,0	8,2%			202,7	129,6	-36%
Inna działalność chemiczna	2,4	6,7	182%	3,5	91,0%			11,0	17,2	57%
Energetyka	4,7	9,4	100%	9,6	-1,8%			9,5	27,7	192%
Pozostałe/korekty	-5,2	3,1		-1,5				6,2	33,0	>5x
EBITDA Adj.	76,5	116,2	52%	85,6	35,8%	74,2	56,7%	279,5	285,7	2%
EBIT	33,8	83,2	147%	52,0	60,0%	38,3	117,3%	173,6	179,7	3%
Zysk brutto	21,9	76,7	>3x	44,2	73,6%			136,3	153,0	12%
Zysk netto	13,9	58,0	>4x	35,8	62,0%	25,0	132,0%	93,3	117,4	26%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	22,9%	30,2%		23,4%				24,6%	23,3%	
Marża EBITDA Adj.	20,8%	27,0%		19,5%		18,7%		18,7%	19,4%	
Marża EBIT	9,2%	19,3%		11,9%		9,7%		11,6%	12,2%	
Marża zysku netto	3,8%	13,5%		8,2%		6,3%		6,3%	8,0%	
P/E 12m		11,0								
EV/EBITDA 12m		5,9								
EV/EBITDA adj. 12m		6,7								

Źródło: BDM, spółka. *- PAP

Arctic Paper

Spółka opublikowała finalne dane za 4Q'20

Komentarz BDM: wyniki zgodne z szacunkami z 26.02.2021. Konferencja z zarządem dziś o 13:00, po której opublikujemy komentarz analityka z podsumowaniem i naszymi wnioskami najbliższych perspektyw spółki. Zwracamy uwagę na silny wzrost kosztów celulozy, które YTD wzrosły już o >150 USD/t i są znacząco powyżej naszych założeń (830 USD/t BHKP i 1030 USD/t NBSK)- negatywne (Krystian Brymora)

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'19	4Q'20	zmiana r/r	4Q'20S 26.02.21	4Q'20P BDM (przed Rottneros)	4Q'20P BDM (po Rottneros)	2018	2019	2020	zmiana r/r
Przychody	739,7	714,7	-3,4%	714,7	673,8	692,5	3 158,2	3 117,1	2 847,5	-8,7%
Arctic Paper (papier)	532,0	507,4	-4,6%	507,4		208,6	2 263,3	2 206,8	1 990,8	-9,8%
Wynik brutto na sprzedaży	128,5	97,8	-23,9%	97,8	109,3	91,6	547,0	585,5	541,8	-7,5%
EBITDA	34,9	25,1	-28,1%	25,1	36,7	16,8	218,8	278,0	271,4	-2,4%
EBITDA adj.	34,9	25,1	-28,1%	25,1	36,7	16,8	219,0	260,0	258,9	-0,4%
Rottneros	3,8	-29,0		-29,0	-6,2	-29,0	157,5	152,0	32,6	-78,5%
Arctic Paper	31,1	54,1	73,8%	54,1	42,9	45,8	61,5	108,0	226,2	109,5%
EBIT	13,2	-4,8		-4,8	11,1	-8,9	126,0	191,4	158,2	-17,3%
Zysk brutto	5,1	-16,5		-16,5	5,0	-15,0	89,2	157,9	122,3	-22,5%
Zysk netto	10,5	1,2	-88,5%	1,2	14,6	4,4	55,9	82,7	111,1	34,3%
Dług netto	159,0	134,0	-15,7%	134,0		128,0	280,7	159,0	134,0	-15,7%
Rottneros*	14,2	54,7	>3x			52,4	66,2	14,2	54,7	>3x
Arctic Paper	144,8	79,3	-45,2%			75,6	214,5	144,8	79,3	-45,2%
Marża EBITDA	4,7%	3,5%		3,5%	5,4%		6,9%	8,9%	9,5%	
Rottneros*	1,8%	-14,0%		-14,0%	-0,9%		17,6%	16,7%	3,8%	
Arctic Paper	5,8%	10,7%		10,7%			2,7%	4,9%	11,4%	
P/E 12m		3,9								
EV/EBITDA adj. 12m		2,2								
EB/EBITDA skoryg.**		2,2								

Źródło: BDM, spółka. ** - o udziały w Rottneros (51,27%).

Tauron

Spółka opublikowała szacunkowe dane za 4Q'20. Pełny raport 31.03.2021.

Komentarz BDM: raportowane wyniki są zgodne z naszymi oczekiwaniami i nieco lepsze od konsensusu (+6% vs oczek.). W komunikacie spółka nie podaje zdarzeń jednorazowych. Zakładamy, że zwyczajowo rozwiązała rezerwę na taryfę G w Sprzedaży (przyjmujemy +38 mln PLN). Wyniki operacyjne obciążają odpisy RAT/WNiP o czym spółka informowała w ESPI 23 i 26 lutego 2021 roku. Rozczarowuje cash flow i wyższy CAPEX (aż 1,3 mld PLN, >4 mld PLN w roku). Tym samym dług netto rośnie do 10,6 mld PLN wg metodologii spółki (bez obligacji hybrydowych), a uwzględniając wszystkie zobowiązania finansowe zapewne >14 mld PLN (oczekiwaliśmy ok. 13 mld PLN, konsensus <13 mld PLN). Pełny raport 31.01.2021. (Krystian Brymora).

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'19	4Q'20 szac. 16.03.21	zmiana r/r	4Q'20P BDM przed odpisami	4Q'20P BDM po odpisach	różnica	4Q'20 kons.	różnica	2019	2020 szac. 16.03.21	zmiana r/r
Przychody	4 926	5 629	14%	4 788	4 788	18%			19 339	20 917	8%
Wynik brutto na sprzedaż	-723			614	-2 565				1 246		
EBITDA adj.	713	771	8%	777	777	-1%			3 517	3 629	3%
EBITDA	647	809	25%	815	815	-1%	763	6%	3 603	4 222	17%
Wydobycie	-238	-125		-116	-116	8%			-500	-157	
Wytwarzanie*	244	124	-49%	72	72	72%			530	172	-68%
OZE	75	79	5%	90	90	-12%			251	297	18%
Dystrybucja	606	606	0%	652	652	-7%			2 626	3 023	15%
Sprzedaż	-105	43		80	80	-46%			463	684	48%
Pozostałe	9			0	0				136	162	19%
Nieprzypisane/eliminacje	57	82	44%	0	0				97	42	-57%
EBIT	-959	-2 618		346	-2 833	-8%			295	-1 731	
Zysk brutto	-1 047	-2 975		283	-2 896	3%			-15	-2 374	
Zysk netto	-796	-2 548		229	-2 391	7%			-11	-2 488	
CAPEX	-1 387	-1 312	-5%						-4 128	-4 039	-2%
Dług netto	9 674	10 595	10%						9674	10 595	10%
/EBITDA	2,69	2,51	-7%						2,69	2,51	-7%
Dług netto całkowity	13 076	14 561	11%	13 095		11%	12 592	16%	13 076	14 561	11%
Produkcja węgla Mt	0,84	0,96	14%						3,78	4,54	20%
Sprzedaż węgla Mt	0,84	1,11	32%						3,81	4,08	7%
Produkcja e.e. brutto TWh	3,47	3,79	9%						13,88	12,5	-10%
w tym z OZE	0,41	0,55	35%						1,38	1,94	41%
Produkcja ciepła PJ	3,71	4,11	11%						10,86	11,63	7%
Dystrybucja e.e. TWh	12,99	13,32	3%						51,73	50,26	-3%
Sprzedaż e.e. (detal) TWh	8,71	8,72	0%						33,74	32,43	-4%
P/E 12m		---									
EV/EBITDA adj. 12m		5,27									

Źródło: BDM, spółka. Wyniki 2020 roku w Wytwarzaniu bez Tauron Ciepło (w działalności zaniechanej, 171 mln PLN EBITDA w 2020 roku - porównywalnie r/r)

Allegro

Akcjonariusze Allegro - Cidinan, Permira VI Investment Platform i Mepinan - chcą sprzedać w procesie przyspieszonej budowy księgi popytu do 76,5 mln akcji, uprawniających do 7,5% głosów na walnym zgromadzeniu. Wcześniej informację o zamiarze sprzedaży przez akcjonariuszy akcji podała agencja Bloomberg. Później Bloomberg poinformował, że księga popytu na akcje została pokryta.

Zgodnie z wtorkowym komunikatem Allegro, jako część transakcji, pozostałe akcje posiadane przez Cidinan, Permira VI Investment Platform i Mepinan będą objęte 90-dniowym lock-upem.

Mabion

Spółka odwołała zaplanowane na 22 marca NWZ, które miało zdecydować m.in. w sprawie przeprowadzenia kolejnej emisji akcji. Decyzja o przeprowadzeniu, bądź rezygnacji z emisji zostanie podjęta po przeanalizowaniu strategii finansowania.

mBank

Bank spodziewa się, że jego koszty ryzyka w 2021 roku nie przekroczą poziomu z 2020 roku, czyli 119 pb. Rozstrzygnięcie dotyczące portfela kredytów w CHF nie pozostanie bez wpływu na zdolność banku do rozwijania akcji kredytowej i na poziom apetytu na ryzyko – poinformował PAP Biznes wiceprezes mBanku ds. zarządzania ryzykiem, Marek Lusztyn.

Odpisy na ryzyko kredytowe w sektorze bankowym w 2021 roku mogą wzrosnąć w skali podobnej do 2020 roku, czyli będą blisko dwa razy większe niż przed pandemią. Banki w drugiej połowie 2021 roku zmierzyć się mogą z gorszą jakością kredytów klientów korporacyjnych – poinformował wiceprezes Lusztyn.

Ciech, Grupa Azoty

Opublikowano rozporządzenie KE ws. benchmarków kluczowych do określenia bezpłatnych praw do emisji CO₂ w ETSIV w latach 2021-2025 ([link](#))

Komentarz BDM: w większości przypadków pierwotnie proponowane benchmarki w grudniowym projekcie zostały utrzymane z wyjątkiem m.in. sody kalcynowanej, gdzie benchmark jest wyższy o 17% vs projekt z grudnia '20 (-11% vs ETS III). To ok. 200 tys. więcej darmowego CO₂ dla Ciechu niż wcześniej oczekiwaliśmy. Zdyskontowana wartość wyższego przydziału po bieżących cenach to 2,4 PLN/akcję (+6,7% do bieżącej kapitalizacji) - pozytywne. W przypadku Grupy Azoty benchmarki nie zostały zmienione - neutralne. Szacujemy, że w latach 2021-2025 łączny przydział darmowego CO₂ będzie ok. 7% niższy niż w ETSIII i będzie stanowił ok. 50% całkowitej emisji CO₂. (Krystian Brymora).

Benchmarki dla produktów przemysłowych objętych ETS IV

	2013-2020	2021-2025	2021-2025	zmiana			2013-2020	2021-2025	2021-2025	zmiana	
	proponycja finalne			vs projekt	vs ETS		proponycja finalne			vs projekt	vs ETS
	EUA/t	EUA/t	EUA/t	12.2020	III		EUA/t	EUA/t	EUA/t	12.2020	III
Coke	0,286	0,217	0,217	0%	-24%	Coated fine paper	0,318	0,242	0,242	0%	-24%
Sintered ore	0,171	0,157	0,157	0%	-8%	Tissue	0,334	0,254	0,254	0%	-24%
Hot metal	1,328	1,288	1,288	0%	-3%	Testliner and fluting	0,248	0,188	0,188	0%	-24%
Pre-bake anode	0,324	0,312	0,312	0%	-4%	Uncoated carton board	0,237	0,18	0,18	0%	-24%
Amuminium	1,514	1,443	1,464	1%	-3%	Coated carton board	0,273	0,207	0,207	0%	-24%
Grey cement clinker	0,766	0,692	0,693	0%	-10%	Nitric acid	0,302	0,23	0,23	0%	-24%
White cement clinker	0,987	0,957	0,957	0%	-3%	Adipic acid	2,79	2,12	2,12	0%	-24%
Lime	0,954	0,725	0,725	0%	-24%	Vinyl chloride monomer (VCM)	0,204	0,155	0,155	0%	-24%
Dolime	1,072	0,815	0,815	0%	-24%	Phenol/acetone	0,266	0,202	0,23	14%	-14%
Sintered dolime	1,449	1,406	1,406	0%	-3%	S-PVC	0,085	0,066	0,066	0%	-22%
Float glass	0,453	0,399	0,399	0%	-12%	E-PVC	0,238	0,181	0,181	0%	-24%
Bottles and jars of colourless glass	0,382	0,29	0,29	0%	-24%	Soda ash	0,843	0,641	0,753	17%	-11%
Bottles and jars of coloured glass	0,306	0,237	0,237	0%	-23%	Refinery products	0,0295	0,0224	0,0228	2%	-23%
Continuous filament glass fibre products	0,406	0,309	0,309	0%	-24%	EAF carbon steel	0,283	0,215	0,215	0%	-24%
Facing bricks	0,139	0,106	0,106	0%	-24%	EAF high alloy steel	0,352	0,268	0,268	0%	-24%
Pavers	0,192	0,146	0,146	0%	-24%	Iron casting	0,325	0,275	0,282	3%	-13%
Roof tiles	0,144	0,121	0,12	-1%	-17%	Mineral wool	0,682	0,531	0,536	1%	-21%
Spray-dried powder	0,076	0,058	0,058	0%	-24%	Plasterboard	0,131	0,1	0,11	10%	-16%
Plaster	0,048	0,04	0,047	18%	-2%	Carbon black	1,954	1,485	1,485	0%	-24%
Dried secondary gypsum	0,017	0,013	0,013	0%	-24%	Ammonia	1,619	1,57	1,57	0%	-3%
Short fibre kraft pulp	0,12	0,091	0,091	0%	-24%	Steam cracking	0,702	0,681	0,681	0%	-3%
Long fibre kraft pulp	0,06	0,046	0,046	0%	-23%	Aromatics	0,0295	0,0224	0,0228	2%	-23%
Sulphite pulp, thermo-mechanical pulp	0,02	0,015	0,015	0%	-25%	Styrene	0,527	0,401	0,401	0%	-24%
Recovered paper pulp	0,039	0,03	0,03	0%	-23%	Hydrogen	8,85	6,73	6,84	2%	-23%
Newsprint	0,298	0,226	0,226	0%	-24%	Synthesis gas (syngas)	0,242	0,184	0,187	2%	-23%
Uncoated fine paper	0,318	0,242	0,242	0%	-24%	Ethylene oxide/ethylene glycols	0,512	0,389	0,389	0%	-24%

Źródło: BDM, KE. Na żółto zaznaczono produkty Grupy Azoty (Nitric Acid- kwas azotowy, Ammonia- amoniak) i Ciechu (soda ash- soda kalcynowana).

Ciech

Grupa zawarła z bankami umowę, która przewiduje udzielenie kredytów do łącznej kwoty 2,1 mld PLN, m.in. na refinansowanie obecnego zadłużenia. Maksymalny poziom wskaźnika zadłużenia netto do wyniku EBITDA, ustalony w umowie, wynosi 4,0x.

PKN Orlen

Koncern zawarł nową dwuletnią umowę z Rosneftem, która przewiduje dostawy 3,6 mln ton ropy rocznie, czyli 300 tys. ton surowca miesięcznie. Dotychczasowy kontrakt, obowiązujący do 31 stycznia br., zakładał dostawy ropy na poziomie 5,4-6,6 mln ton rocznie.

CEZ

Grupa spodziewa się, że w 2021 roku osiągnie 54-57 mld CZK EBITDA z aktywów strategicznych i 17-20 mld CZK skorygowanego zysku netto.

CEZ zakłada, że kilka mld CZK na poziomie EBITDA dołożyć mogą aktywa niestrategiczne, zaplanowane do sprzedaży (w Rumunii, Bułgarii i Polsce).

CEZ kreśli prognozy na cały rok. Czeski koncern spodziewa się finalizacji w tym roku sprzedaży swoich aktywów w Rumunii, Bułgarii i Polsce. Dezinwestycje pomogą grupie szybciej zmniejszyć zadłużenie i zredukować szkodliwe emisje. - Parkiet

MOL

Grupa rozpoczęła produkcję biopaliw w rafinerii Danube na Węgrzech.

Mercor

Akcjonariusze spółki zdecydowali o zmianach w udzielonym zarządowi upoważnieniu do skupu akcji własnych. Zarząd jest upoważniony do skupu do 940 tys. akcji po maksymalnej cenie 25 PLN za sztukę - wynika z podjętych przez NWZ spółki uchwał. Na wtorkowym NWZ nie została natomiast podjęta uchwała dotycząca ustanowienia programu motywacyjnego.

Śnieżka	Grupa spodziewa się, że po szczycie zakupowym obserwowanym w ubiegłym roku, zachowania konsumentów wrócą do standardów sprzed pandemii – oceniła w rozmowie z PAP Biznes wiceprezes FFIL Joanna Wróbel-Lipa. Zarząd jest zadowolony z wyników za cały 2020 r. i ocenia, że największe wyzwania dla grupy stanowią obecnie łańcuchy dostaw oraz dostępność i ceny surowców.
Inter Cars	Spółka po pierwszych miesiącach 2021 roku i przy założeniu braku głębokich lockdownów, spodziewa się dwucyfrowego wzrostu przychodów w całym bieżącym roku - poinformował PAP Biznes członek zarządu Piotr Zamora. Dodał, że przewidując dalszą poprawę rentowności i generowanie gotówki, grupa nie wyklucza wykorzystania nadwyżek na akwizycje.
Handel, e-commerce	Zalando, modowa platforma internetowa, oczekuje w tym roku wzrostu wartości sprzedanych produktów (GMV) o 27-32% do 13,6-14,1 mld EUR. Do 2025 roku grupa chce osiągnąć ponad 30 mld EUR GMV. Zalando chce wejść w dwa lata do ośmiu kolejnych krajów w Europie.
Play	Wynik EBITDAaL Play Communications wzrósł w 2020 roku o 6,3% do 2,4 mld PLN.
Inno-Gene (NC)	Spółka zależna Inno-Gene podpisała z Międzynarodowym Portem Lotniczym im. Jana Pawła II Kraków-Balice umowę najmu pomieszczenia i powierzchni, na których będzie wykonywać pasażerom lotniska testy diagnostyczne na SARS-CoV-2.
GPW	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało Leszka Skibę w skład Rady Giełdy od dnia 16 marca 2021 roku.
ZPUE	NWZ ZPUE upoważniło zarząd do nabycia nie więcej niż 622,5 tys. akcji własnych w celu umorzenia. Łącznie na ten cel może zostać przeznaczony maksymalnie 100 mln PLN.
NewConnect	Vixa Games planuje udostępnić grę "Love Colors" na Nintendo Switch i PC oraz "Dino Galaxy Tennis" na komputery stacjonarne oraz konsole Nintendo Switch, Play Station 4, Xbox One, do połowy 2021 r., podała spółka. Jednym z najważniejszych celów spółki pozostaje debiut na rynku NewConnect, który planowany jest na początku 2022 roku. Forestlight Games z Grupy PlayWay planuje przeprowadzenie emisji akcji przed debiutem na NewConnect, który planowany jest w połowie tego roku, poinformował prezes Tomasz Mazur.
Enea	Korekta podsumowania wyników GK Enea zamieszczona w biuletynie porannym z 15.03.2021 roku (link) <i>Komentarz BDM: we wskazanym komentarzu błędnie określiliśmy niską produkcję bloku B11 jako awarię. W rzeczywistości blok ten w 4Q'20 miał zaplanowany remont średni trwający w dniach 23.10-21.12.2021 wydłużony o 7 dni przez awarię 16.10.21. W swoich prognozach posługiwaliśmy się planami rocznymi PSE (link), wg których remont średni miał trwać w dniach 12.10-31.10.2021 i wydłużenie tego okresu potraktowaliśmy błędnie jako awarię. Zwracamy jednocześnie uwagę, że duża strata s. Sprzedaży nie wynikała z odkupów energii dla niepracującego bloku, ale z innych czynników (wynik na odkupach pokazywany jest w s. Wytwarzanie). Pełny raport spółka opublikuje 25.03.2021. (Krystian Brymora).</i>
Handlowy	Bank zmienił datę publikacji raportu za '20 na 24.marca br.
Bloober Team (NC)	Premiera gry "Observer: System Redux" na platformy: PlayStation 4 oraz Xbox One, w tym w wersji fizycznej, została zaplanowana na 3Q'21.
mBank, Millennium, BOŚ, Santander BP	Agencja Fitch umieściła ratingi mBanku i Banku Millennium na liście obserwacyjnej ze wskazaniem negatywnym, ze względu na rosnące ryzyko prawne związane z portfelami kredytów walutowych i potwierdziła ratingi Santander Bank Polska i BOŚ Banku - poinformował Fitch w komunikacie.
Handel, media	Podatki od reklam i hipermarketów są zgodne z prawem UE - stwierdził Trybunał Sprawiedliwości. - Rzeczpospolita
KCI	Jest śledztwo z doniesienia KCI. Prokuratura wszczęła dochodzenie w sprawie oszustwa na szkodę spółki matki wydawcy "Rz" przez firmę kontrolowaną przez Zbigniewa Jakubasa. - Rzeczpospolita
Banki	Sektor bankowy jest gotowy na wszystkie scenariusze po uchwale SN. Jeżeli doszłoby do zakwestionowania prawa banków do wynagrodzenia, to zostaną wykorzystane wszystkie środki, także na poziomie prawa unijnego - mówi Tadeusz Białek, wiceprezes Związku Banków Polskich. – Rzeczpospolita Spór w Sądzie Najwyższym na ręce bankom. Uchwały frankowej Izby Cywilnej może nie być 25 marca. Powód: podział na starych i nowych sędziów SN. – Dziennik Gazeta Prawna

Handel

Zły przepis o abolicji trzeba znieść. Galerie rozważają kroki prawne - mówi Krzysztof Poznański, dyrektor zarządzający Polskiej Rady Centrów Handlowych. Pojawiają się wątki wystąpienia o odszkodowania od Skarbu Państwa. Właściciele centrów poważnie rozważają takie kroki. Docierają do nas sygnały, że takie pozwody są składane lub przygotowywane - dodaje. – Rzeczpospolita

E-commerce przetrwa po pandemii w dobrym zdrowiu. Największe firmy odzieżowe szykują się do dalszej ekspansji w internecie. Nawet po zakończeniu lockdownów. – Dziennik Gazeta Prawna

TSUE: Podatek handlowy jest legalny. Wyrokiem trybunału kończy się epopeja. PiS boksował się w sprawie podatku handlowego z Komisją Europejską od 2016 roku. Nowa danina bez czekania na wyrok obowiązuje od stycznia tego roku. – Gazeta Wyborcza

Biomed Lublin

Rynek wierzy w Biomed. WIG-leki bije rekordy. Z lubelskiej spółki napłynęły dobre wieści: jest coraz bliżej komercjalizacji leku na Covid-19. Dlaczego kurs rósł mocno już kilka dni przed podaniem tej informacji? - Parkiet

Deweloperzy magazynowi

Handel potrzebuje więcej przestrzeni. Miniony rok rozgrzał rynek magazynów. Rozwój e-commerce oraz dywersyfikacja łańcuchów dostaw będą sprzyjały utrzymaniu tego trendu. Przeszkodą w bicie kolejnych rekordów może okazać się podaż. – Dziennik Gazeta Prawna

Banki, Votum

Sędziowie murem za frankowiczami. Kancelaria odszkodowawcza Votum zebrała dla "Wyborczej" statystyki za ubiegły rok, które pokazały, jaką szansę na wygraną w sądzie mają frankowicze z poszczególnych banków. Wynika z nich, że ok. 90% spraw związanych z kredytami frankowymi, które trafiły do sądów, było wygranych przez frankowiczów. W 76% korzystnych wyroków sąd unieważnił umowy, w 14% wygranych zdecydował o odfrankowieniu. – Gazeta Wyborcza

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krzysztof Tkocz

Dyrektor Wydziału
tel. (+48) 501 238 443
e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl
[strategia, chemia, przemysł, energetyka](#)

Michał Fidelus

Analityk rynku akcji
tel. (+48) 666 073 972
e-mail: michal.fidelus@bdm.pl
[banki, finanse](#)

Adrian Górniak

Analityk rynku akcji
tel. (+48) 668 516 977
e-mail: adrian.gorniak@bdm.pl
[deweloperzy, handel, media](#)

Krzysztof Tkocz

Młodszy analityk rynku akcji
tel. (+48) 516 086 705
e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl
[gry komputerowe](#)

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

Dyrektor Wydziału
tel. (022) 62-20-848
e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Tomasz Ilczyszyn

tel. (022) 62-20-854
e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855
e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl

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 17.03.2021 roku, 07:21 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 wahanom 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 uwzględnić, 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 jakkolwiek 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, z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.gpw.pl/animatorzy-rynk>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.