

Redaktor wydania: Michał Fidelus/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Zmienna sesja w Wall Street. Przed nami debiut Pepco

Wczorajsza sesja zakończyła się wzrostem WIG20 o 0,9%, tym samym zatrzymała się na poziomie 2153,8 pkt. Tego dnia obroty na polskich blue chipach wyniosły solidnie 1,03 mld PLN. W gronie spółek najsilniej zwyżkujących, znalazły się m.in. LPP (+7,9%), PGE (+3,4%) oraz PKO BP (2,9%). Z drugiej strony znalazły się takie walory jak: CD Projekt (-2,0%), zarówno JSW jak i KGHM straciły tego dnia po 1,9%. Wzrostami również zakończyły się notowania mWIG40 (+0,5%), negatywnie wyróżnił się sWIG80 tracąc 0,6%. Na europejskich parkietach panowały mieszane nastroje, DAX poszedł w dół o 1,8%, zarówno CAC40 jak i FTSE100 straciły po 0,3%. Wczorajsza sesja na Wall Street rozpoczęła się od wzrostów, jednak wraz z upływem kolejnych godzin notowań, byki ustępowały pola niedźwiedzim, tym samym zakończyła się lekkimi spadkami głównymi indeksów. Zarówno Dow Jones jak i S&P500 zakończyły dzień pod kreską tracąc 0,2%, najlepiej zachowały się spółki technologiczne – Nasdaq zakończył dzień blisko rejonów otwarcia. Dzisiaj przed nami pierwszy dzień notowań akcji Pepco na GPW. Na rynkach azjatyckich Shanghai Composite Index delikatnie idzie w górę o 0,3%, a Nikkei zyskuje 0,4%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy świecą się na zielono.

Krzysztof Tkocz

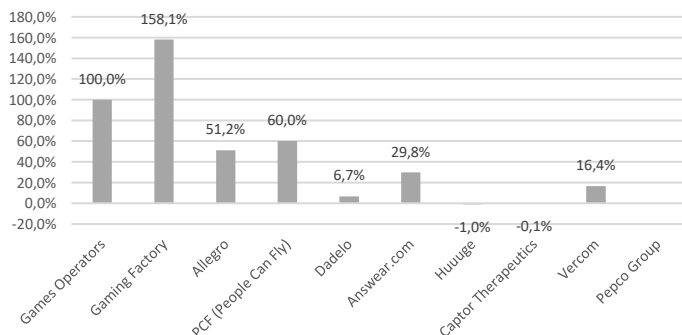
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Pepco Group:** Dzisiaj pierwszy dzień notowań akcji spółki.
- **Huuuge Games:** Wyniki 1Q'21 na poziomie skorygowanej EBITDA zbliżone do oczekiwań [komentarz BDM];
- **PGE:** Finalne wyniki za 1Q'21 zgodne z szacunkami. Konferencja z zarządem dziś o 10:30 [tabela BDM];
- **Archicom:** Wyniki 1Q'21 znacząco powyżej konsensusu [tabela BDM];
- **Famur:** EBITDA w 1Q'21 wyniosła 91 mln PLN, -17% r/r, 3% powyżej konsensusu.
- **ZUE:** EBITDA w 1Q'21 wyniosła 2,77 mln PLN wobec 3,18 mln PLN w 1Q'20.
- **R22:** W 1Q'21 grupa miała 6,9 mln PLN zysku netto (77% r/r).
- **KGHM:** Sprzedaż miedzi w kwietniu wyniosła 61,2 tys. ton (+10% r/r).
- **CD Projekt:** WZA zatwierdziło dywidendę 5 PLN/akcję.
- **CD Projekt:** Spółka spodziewa się, że pozew zbiorowy trafi do sądu pod koniec czerwca
- **LPP:** Zarząd rekomenduje dywidendę 450 PLN/akcję.
- **PGNiG:** Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,21 PLN/akcję.
- **Ten Square Games:** Podsumowanie konferencji wynikowej za 1Q'21;
- **Voxel:** Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q'21 (25.05.2021);
- **AB:** Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q'21 (25.05.2021);
- **Torpol:** Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q'21 (25.05.2021);
- **PKP Cargo:** PKP Cargo Connect uruchomiło testowe połączenie operatorskie z Chin do terminala w Gliwicach.
- **Vigo System:** Zarząd rekomenduje niewypłacanie dywidendy za 2020 r.
- **Getin Holding:** Spółka optymistycznie ocenia szanse sprzedaży aktywów zagranicznych.
- **Comp:** Z zysku za 2020 r. Zarząd rekomenduje dywidendę 3 PLN/akcję.
- **Toya:** Rada nadzorcza negatywnie ocenia propozycję wypłaty 0,29 PLN dywidendy/akcję.
- **Talex:** Z zysku za 2020 r. spółka wypłaci łącznie 0,7 PLN dywidendy w dwóch transzach.
- **Wasko:** Z zysku za 2020 r. Zarząd rekomenduje dywidendę 0,04 PLN/akcję.
- **Labo Print:** Z zysku za 2020 r. spółka planuje wypłacić 0,20 PLN dywidendy/akcję.
- **Famur:** Spółka chce skupić do 5% akcji własnych.
- **Erbud:** Spółka podpisała umowę za 60 mln PLN netto.
- **Ipopema Securities:** Spółka chce wypłacić 0,37 PLN dywidendy/akcję.

WYKRES DNIA

Dzisiaj debiut Pepco Group. Oferta wyniosła 3,7 mld PLN (8 największa historycznie), a kapitalizacja spółki sięgnie 23 mld PLN. Inwestorzy indywidualni złożyli zapisy na blisko 1 mld PLN (Allegro 2,7 mld PLN, Huuuge 2,8 mld PLN), a ich zapisy zostały zredukowane o 88%. Cena emisyjna/odniesienia to 40 PLN/akcję.

Stopa zwrotu IPO na zamknięciu pierwszej sesji w latach 2020-2021YTD*



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., * - chronologicznie, bez przejścia z NC

Notowania: wtorek, 25 maja 2021			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 153,8	0,9%	8,6%
WIG30	2 567,4	0,9%	11,0%
mWIG40	4 774,0	0,5%	20,1%
sWIG80	20 330,5	-0,6%	26,3%
WIG	64 055,2	0,7%	12,3%
NC Index	479,5	-0,9%	-3,1%
WIG Banki	6 501,3	1,5%	36,4%
WIG Bud	4 237,1	-0,5%	15,7%
WIG Chemia	9 478,5	-1,5%	23,1%
WIG Dew	2 921,5	-0,5%	22,4%
WIG Energia	2 743,9	1,6%	34,5%
WIG Games	22 153,4	-0,6%	-23,3%
WIG IT	4 125,9	0,7%	6,8%
WIG Media	7 439,5	3,8%	23,1%
WIG Paliwa	6 209,7	0,0%	25,3%
WIG Spoż	4 286,9	0,3%	17,7%
WIG Surowce	6 096,2	-1,8%	8,4%
WIG Telco	972,3	1,1%	-0,5%
DAX	15 465,1	0,2%	12,7%
FTSE100	7 029,8	-0,3%	8,8%
CAC40	6 390,3	-0,2%	15,1%
BUX	45 765,2	-1,4%	8,8%
S&P500	4 188,1	-0,2%	11,5%
DJIA	34 312,5	-0,2%	12,1%
Nasdaq Comp	13 657,2	0,0%	6,0%
Bovespa	122 987,7	-0,8%	3,3%
Nikkei225	28 554,0	0,7%	4,0%
Shanghai Comp.	3 581,3	2,4%	3,1%
S&P/ASX 200	7 115,2	1,0%	8,0%
EUR/PLN	4,48	0,0%	-1,7%
USD/PLN	3,66	-0,3%	-2,0%
CHF/PLN	4,09	-0,1%	-3,1%
EUR/USD	1,23	0,3%	0,3%
USD/JPY	108,78	0,0%	5,4%

FW20			
	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 141	5	0,23%
Kurs zamknięcia	2 159	27	1,27%
Kurs min.	2 127	4	0,19%
Kurs max.	2 159	22	1,03%
Wolumen obrotu	20 277	9 048	80,58%
Otwarte pozycje	37 054	484	1,32%

Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 144,0	2 131,9	2 157,8	2 153,8	0,9%	1 027
WIG30	2 555,7	2 544,8	2 571,7	2 567,4	1,0%	1 121
mWIG40	4 762,3	20 299,2	20 488,5	4 774,0	0,5%	160
sWIG80	20 470,6	4 744,3	4 779,7	20 330,5	-0,6%	67
WIG-PL	65 017,3	64 925,8	65 359,2	65 359,2	0,7%	1 259
WIG	63 890,9	63 592,3	64 123,8	64 055,2	0,7%	1 280

WIG20				
	Close	MC	1D	YTD
Allegro	58,40	59 758	2,6%	-31,1%
Asseco Poland	73,80	6 125	1,2%	8,4%
CCC	117,70	6 458	-0,9%	34,5%
CD Projekt	164,90	16 612	-2,0%	-40,0%
Cyfrowy P.	29,56	18 905	1,1%	-2,4%
Dino	280,10	27 461	-1,4%	-3,2%
JSW	33,86	3 976	-1,9%	30,5%
KGHM	195,85	39 170	-1,9%	7,0%
Lotos	50,42	9 321	-0,8%	21,6%
LPP	11 010,00	20 395	7,9%	32,9%
Mercator	243,10	2 578	1,5%	-42,4%
Orange	6,69	8 773	1,6%	1,4%
Pekao	92,00	24 147	1,1%	50,6%
PGE	9,69	18 114	3,4%	49,0%
PGNiG	6,42	37 120	-0,8%	15,9%
PKN Orlen	76,08	32 540	0,5%	31,8%
PKOBP	38,12	47 650	2,9%	32,7%
PZU	35,02	30 241	0,1%	8,2%
Santander Polska	253,00	25 854	1,2%	36,2%
Tauron	3,19	5 591	0,4%	17,2%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	510,00	1 205	1,4%	7,6%	GTC	6,58	3 195	-1,8%	-8,6%
Alior	31,25	4 080	2,7%	84,1%	Handlowy	43,15	5 638	0,3%	22,8%
Amica	173,80	1 351	1,3%	18,4%	ING BSK	187,40	24 381	0,2%	9,6%
Amrest	31,00	6 806	0,3%	11,9%	Inter Cars	385,00	5 455	2,9%	63,1%
Asseco	38,50	1 998	-2,0%	-10,5%	Kernel	54,90	4 613	0,2%	11,4%
Azoty	33,70	3 343	-1,3%	22,8%	Kęty	645,00	6 224	0,0%	31,2%
Benefit	934,00	2 703	-1,7%	12,0%	Kruk	242,00	4 601	8,0%	70,4%
Biomed-L.	9,70	604	-0,7%	8,3%	Livechat	120,60	3 105	3,4%	14,9%
Budimex	315,50	8 055	0,3%	2,6%	mBank	283,60	12 015	-3,5%	58,3%
Celon	41,70	1 877	-5,2%	2,8%	Millennium	4,62	5 605	0,3%	41,3%
Ciech	41,50	2 187	-2,2%	28,9%	Neuca	787,00	3 505	2,7%	20,9%
Comarch	230,00	1 871	-0,4%	18,3%	OncoArendi	46,85	652	-0,7%	-7,4%
Datawalk	159,80	781	-1,2%	-16,8%	Polenergia	78,10	3 549	-1,3%	44,1%
Develia	3,06	1 370	-2,9%	55,3%	PKP Cargo	19,36	867	-2,2%	41,3%
Dom Dev.	153,80	3 906	1,3%	34,9%	PlayWay	487,80	3 219	-0,1%	-22,9%
Echo	4,54	1 874	-0,4%	12,4%	Selvita	71,90	1 320	0,0%	45,8%
Enea	8,45	3 730	0,4%	29,3%	Stalprodukt	404,00	2 254	-0,2%	34,4%
Eurocash	14,12	1 965	0,4%	0,5%	TEN	428,20	3 112	-1,6%	-22,3%
Famur	2,38	1 368	-1,2%	5,8%	WP.PL	111,80	3 263	4,7%	20,2%
GPW	48,24	2 025	-0,5%	5,6%	XTB	17,25	2 025	-0,9%	-3,6%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	68,6	0,2%	-0,2%	2,0%	32,4%	89,6%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	26,3	6,1%	2,8%	11,5%	37,5%	611,5%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	26,4	7,2%	7,1%	13,3%	38,4%	550,2%
CO2 [EUR/t]	53,2	1,0%	0,6%	9,2%	63,4%	147,2%
Węgiel ARA [USD/t]	85,7	0,3%	1,3%	19,4%	23,8%	121,7%
Miedź LME [USD/t]	9 900,5	-0,3%	-4,6%	0,7%	27,8%	88,2%
Aluminium LME [USD/t]	2 338,1	-0,7%	-4,5%	-2,9%	18,5%	57,8%
Cynk LME [USD/t]	2 968,3	1,1%	-2,3%	1,9%	8,8%	49,2%
Ołów LME [USD/t]	2 155,3	1,4%	-2,9%	0,9%	9,1%	32,2%
Stal HRC [USD/t]	1 672,0	10,6%	11,8%	11,1%	66,4%	254,2%
Ruda żelaza [USD/t]	204,6	-0,4%	-5,0%	13,9%	31,3%	120,8%
Węgiel koksujący [USD/t]	154,3	2,9%	11,3%	37,0%	43,2%	37,8%
Złoto [USD/oz]	1 906,3	1,3%	2,0%	7,8%	0,4%	11,4%
Srebro [USD/oz]	28,2	1,4%	0,0%	8,7%	6,7%	64,4%
Platyna [USD/oz]	1 208,5	2,6%	-1,2%	0,4%	12,7%	45,0%
Pallad [USD/oz]	2 793,5	2,3%	-3,8%	-5,4%	13,8%	40,4%
Bitcoin USD	39 466,2	1,1%	-8,8%	-30,5%	36,1%	345,5%
Pszonica [USD/bu]	654,3	-1,2%	-6,3%	-11,9%	2,1%	29,1%
Kukurydza [USD/bu]	625,0	-4,9%	-5,1%	-15,5%	29,1%	95,9%
Cukier ICE [USD/lb]	17,0	1,2%	-1,0%	0,4%	20,1%	47,8%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 26NOV2020-26MAY2021
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) g1598 Daily 26NOV2020-26MAY2021
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PGE

Spółka opublikowała finalne wyniki za 1Q'21. Konferencja z zarządem dziś o 10:30 na <https://infostrefa.tv/pge/>
Prezentacja za 1Q'21 dostępna pod [linkiem](#)

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	IVQ'18	IQ'19	IIQ'19	IIIQ'19	IVQ'19	IQ'20	IIQ'20	IIIQ'20	IVQ'20	IQ'21	r/r	IQ'21S 11.05.21	IQ'21P BDM*	różnica	IQ'21P konsens.*	różnica
Przychody	6 984	9 561	8 660	9 343	10 063	12 396	10 186	10 320	12 670	12 591	2%		10 310	22%		
EBITDA	1 231	1 798	2 597	1 677	1 069	1 770	1 035	1 546	1 615	2 206	25%	2 206	1 833	20%	1 945	13%
E. Konwencjonalna	25	683	1 423	659	115	497	277	484	467	511	3%	511	483	6%		
Ciepłownictwo	276	393	379	93	321	342	151	115	339	510	49%	510	447	14%		
E. Odnawialna	109	165	145	100	107	193	108	110	186	193	0%	193	178	8%		
Dystrybucja	571	645	566	599	496	573	554	611	568	658	15%	658	523	26%		
Obrót	-192	143	330	59	-252	218	-31	299	126	352	61%	352	201	75%		
Gospodarka Obiegu Zamkniętego**										9		9				
pozostałe/wyłączenia	442	-231	-246	167	282	-53	-24	-73	-71	-27		-27				
EBITDA powtarzalna	1 469	1 798	1 501	1 634	1 704	1 770	1 347	1 574	1 493	2 206	25%	2 206	1 833	20%	1 945	13%
w tym EK	446	683	638	649	728	497	600	484	324	511	3%	511	483	6%		
Zysk netto	-199	585	1 102	471	-6 119	237	-1 119	273	525	808	241%	808	816	-1%	646	25%
CAPEX	3 097	1 008	1 549	1 911	2 541	957	1 547	1 264	1 727	839	-12%	839	1 779	-53%		
Dług netto	9 563	11 788	11 076	11 234	11 474	13 727	9 940	8 507	8 413	9 069	-34%	9 068	10 846	-16%		
/EBITDA	1,50	1,98	1,57	1,54	1,61	1,93	1,79	1,57	1,41	1,42		1,42	1,80			
Produkcja e.e. [TWh]	16,82	15,61	13,89	13,94	14,88	15,36	13,22	14,27	15,29	17,09	11%	17,08	17,38	-2%		
brunatny	9,58	8,86	8,18	7,75	7,36	7,23	7,49	7,73	7,34	8,60	19%	8,60	7,76	11%		
kamienny	5,42	4,50	4,25	4,84	5,43	5,73	4,10	4,77	5,61	6,20	8%	6,20	6,90	-10%		
w tym Opole B5/B6			0,69	1,25	1,37	1,84	1,49	1,90	2,16	1,71	-7%	1,71	2,70	-37%		
gaz	1,25	1,43	0,83	0,86	1,37	1,42	0,97	1,23	1,43	1,45	2%	1,44	1,80	-19%		
el. szczytowo-pompowe	0,12	0,17	0,16	0,12	0,20	0,22	0,15	0,13	0,26	0,20	-9%	0,20	0,35	-3%		
woda	0,05	0,14	0,13	0,05	0,05	0,13	0,12	0,08	0,08	0,14	8%	0,14	0,14			
wiatr	0,32	0,42	0,26	0,23	0,36	0,50	0,28	0,27	0,44	0,39	-22%	0,39	0,42	-6%		
biomasa	0,07	0,08	0,07	0,08	0,10	0,12	0,10	0,05	0,12	0,10	-17%	0,10	0,15	-34%		
odpady komunalne	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0%	0,01	0,01			
Sprzedaż ciepła [PJ]	17,27	20,86	7,69	3,88	16,31	19,75	8,00	3,79	17,04	22,96	16%	22,96	21,73	6%		
Sprzedaż e.e. do końcowych	11,06	11,45	10,44	10,89	11,23	10,74	9,38	10,34	10,71	9,67	-10%	9,67	11,28	-14%		
Dystrybucja e.e.	9,33	9,30	8,83	8,99	9,26	9,17	8,12	8,98	9,40	9,53	4%	9,53	9,35	2%		
Cena e.e. zrealizowana EK [PLN/MWh]	180	246	243	246	251	285	292	281	286	248	-13%	248	250	-1%		
Cena CO2 PLN/t	37	59	59	59	49	104	99	107	106	112	7%	113,40	109	2%		
Emisja CO2/MWh	1,10	1,12	1,09	1,07	1,09	1,09	1,09	1,06	1,09	1,10	1%	1,08	1,08	2%		
Marża CDS PLN/MWh*	139	180	179	184	198	172	184	167	171	126	-27%	125,93	132	-5%		
EV/EBITDA skoryg. 12m										4,3	4,1					
P/E 12m										-	37,2					

Źródło: BDM, spółka. *- sprzed szacunków

Huuge Games

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'20

Konferencja rozpocznie się dzisiaj o 11:30 : [Link to ZOOM](#)

Wyniki za 1Q'2021 [mln USD]

	1Q'20	1Q'21	zmiana r/r	1Q'21P BDM	odchyl.	1Q'21P kons.	odchyl.
Przychody	76,0	95,7	25,8%	94,1	1,7%	95,0	0,7%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	53,1	67,6	27,4%	65,5	3,2%	-	-
EBITDA	18,1	7,6	-57,7%	7,8	-2,3%	-	-
EBITDA skoryg	18,4	10,4	-43,4%	9,3	11,2%	10,2	1,9%
EBIT	17,5	6,5	-62,8%	6,3	2,5%	-	-
Zysk (strata) brutto	14,6	-37,0	-	-28,3	-	-	-
Zysk (strata) netto	12,8	-37,5	-	-29,0	-	-	-
Zysk (strata) netto skoryg.	15,6	4,2	-73,0%	6,0	-29,5%	7,4	-43,1%
Marża EBITDA	23,7%	8,0%		8,3%		-	
Marża EBITDA skoryg	24,1%	10,9%		9,9%		10,8%	
Marża EBIT	23,0%	6,8%		6,7%		-	
Marża zysku netto skoryg	16,8%	-39,2%		-30,8%		-	
Marża zysku netto	20,5%	4,4%		6,3%		7,8%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

- W 1Q'21 grupa wygenerowała przychody w wysokości 95,7 mln USD, czyli o 25,8% wyższe niż w tym samym okresie poprzedniego roku. Głównym motorem wzrostu była dalsza poprawa monetyzacji w całym portfelu gier. Przychody z mikropłatności, które stanowiły 96% sprzedaży w pierwszym kwartale, wzrosły o 16,5 mln USD (22%), podczas gdy przychody z reklam wzrosły pięciokrotnie, głównie dzięki rozwojowi nowych gier typu casual.
- W 2021 roku spółka skupia się na rozwoju i skalowaniu nowych gier. Przychody z nowych tytułów potrojiły się w porównaniu do 1Q'20 i były o 28% większe niż w 4Q'20. Ten szybki wzrost wynikał głównie z rosnącej bazy użytkowników i poprawiającej się monetyzacji mierzonej dzienną liczbą płacących użytkowników.
- Skorygowana EBITDA spółki wyniosła w minionym okresie 10,4 mln USD i była o 8 mln USD niższa niż rok wcześniej, co wynikało głównie z wyższych niż w poprzednim roku nakładów na pozyskiwanie użytkowników.
- Skorygowany wynik netto w 1Q'21 wyniósł 4,2 mln USD i był niższy od ubiegłorocznego głównie ze względu na wspomniane wcześniej wyższe inwestycje w pozyskiwanie użytkowników. Ujemny raportowany wynik netto za 1Q'21 związany był z księgową aktualizacją wyceny akcji uprzywilejowanych (niegotówkowy koszt finansowy w wysokości 39,0 mln USD). Akcje te zostały zamienione na kapitał tuż przed IPO, dlatego dokonana aktualizacja wyceny nie będzie już miała wpływu na wyniki spółki w kolejnych okresach.

Więcej w **Komentarzu Analityka**

Archicom

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'21.

Archicom – wyniki za 1Q'21 [mln PLN]

	1Q'20	1Q'21	zmiana r/r	1Q'21P BDM	odch.	1Q'21 kons. PAP	odch.
Przychody	187,4	85,3	-54,5%	43,9	94,3%	50,2	69,9%
Wynik brutto na sprzedaży	54,3	27,4	-49,5%	13,9	97,9%	-	-
Wynik netto na sprzedaży	40,3	11,0	-72,8%	-0,7	-	-	-
EBITDA	48,6	10,2	-78,9%	1,6	547,6%	-	-
EBIT	47,9	9,5	-80,1%	1,0	839,5%	4,1	132,5%
Wynik brutto	43,1	7,7	-82,2%	-0,2	-	-	-
Zysk netto	32,5	5,6	-82,9%	-0,1	-	0,6	825,7%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	29,0%	32,2%		31,6%		-	
Marża EBITDA	25,9%	12,0%		3,6%		-	
Marża EBIT	25,6%	11,2%		2,3%		8,2%	
Marża zysku netto	17,3%	6,5%		-		1,2%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

KGHM

Sprzedaż miedzi w grupie KGHM w kwietniu 2021 r. wyniosła 61,2 tys. ton (10% r/r). Produkcja miedzi płatnej w grupie wyniosła 64,7 tys. ton (15% r/r).

Famur

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'20:

	2Q21	kons.	vs. kons	r/r	kw/kw
Przychody	274	277,7	-1%	-20%	-14%
EBITDA	91	88,1	3%	-17%	26%
EBIT	44	44,7	-2%	-29%	57%
zysk netto	39	36,3	8%	-25%	26%

Nowe kierunki strategiczne zakładają transformację grupy Famur w kierunku holdingu inwestującego w zielone projekty i inne perspektywiczne branże przemysłowe - poinformowała spółka w komunikacie. Zmiany strategii wymuszą nową politykę dywidendową, ale spółka zapowiada skup do 5% akcji własnych.

ZUE

W 1Q'21 ZUE odnotowało 0,72 mln PLN skonsolidowanej straty netto wobec 0,73 mln zł straty rok wcześniej. Strata operacyjna wyniosła 0,29 mln PLN wobec 0,16 mln PLN straty rok wcześniej. Wynik EBITDA sięgnął 2,77 mln PLN wobec 3,18 mln PLN rok wcześniej.

Grupa ZUE posiadała portfel zamówień o wartości ok. 1,41 mld PLN według stanu na koniec I kw.

Pepco Group	GPW wyznaczyła 26 maja jako dzień pierwszego notowania akcji Pepco Group. Do obrotu trafi 575 mln akcji spółki. Cena akcji Pepco Group została ustalona na 40 PLN za sztukę. Szacowana kapitalizacja spółki wyniesie 23 mld zł (5 mld euro). W wolnym obrocie znajdują się akcje reprezentujące 20,1% kapitału zakładowego spółki, o rynkowej wartości około 1 mld euro.
R22	W 1Q21 grupa odnotowała 6,9 mln PLN zysku netto (77% r/r). Skorygowana EBITDA wzrosła o 27% r/r do 17,7 mln PLN, a przychody o 36% r/r do 67,3 mln PLN.
LPP	Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 450 PLN/akcję. Na dywidendę miałyby trafić środki z kapitału zapasowego utworzonego z zysków z lat poprzednich. Proponowany dzień dywidendy to 6 lipca, a jej wypłata miałaby nastąpić w dwóch równych transzach - po 225 PLN/akcję. Pierwsza transza miałaby zostać wypłacona 20 lipca, a druga 6 października 2021 r.
CD Projekt	Akcjonariusze zdecydowali o wypłacie przez spółkę 503,7 mln PLN dywidendy z zysku za 2020 r., czyli 5 PLN na akcję. Pozostała część zysku w wysokości 628,5 mln PLN trafi na kapitał zapasowy. Dniem dywidendy będzie 1 czerwca, a dniem wypłaty dywidendy 8 czerwca. Piotr Nielubowicz, wiceprezes CD Projektu poinformował, że spółka spodziewa się, że ostateczny kształt pozwu zbiorowego przeciwko spółce będzie znany pod koniec czerwca. Firma nie zna wartości roszczeń.
Ten Square Games	Podsumowanie konferencji wynikowej za 1Q'21 (25.05.2021): <ul style="list-style-type: none">- sporo zainwestowali w HC na początku tego roku, mają nadzieję, że się to zwróci.- „Golf Royale” – przerwali pracę nad tą grą, po analizie doszli do wniosku, że na rynku są już podobne gry i nie są w stanie zaproponować nowych rozwiązań, oddelegowali zespół do innych, bardziej perspektywicznych projektów;- „Football Elite” – soft lanuch gry planowany jest na 2H'21 (wprowadzą kiedy będzie gotowa, kalendarz ligi jest na drugim planie), zdaniem spółki ma ona ogromny potencjał, w USA 150 mln osób interesuje się futbolem amerykańskim. Jest to najszybciej dotychczas stworzony tytuł – 7 miesięcy. Rynek jest bardzo konkurencyjny.- „Fishing Clash” – zwiększono UA w marcu i kwietniu, cały czas wzbogacając zespół i planują to dalej robić. Przychodów z FC może się zmniejszyć w przyszłym miesiącach, gdyż spółka skupia się na rozwoju technicznym gry, a to może potrwać od 6 do 9 miesięcy.- „Hunting Clash” – zwiększono wydatki marketingowe, spółka ma nadzieję, że przełoży się to na wzrost przychodów. Produkt ten jest cały czas ulepszany, a zespół nad nim czuwający rozbudowywany. Spółka jest przekonana, że będzie mogła jeszcze zwiększać UA na tym produkcie.- buyback może pomóc przy transakcjach M&A.- M&A – są pewne firmy, które są na ich mapie i prowadzone są zaawansowane rozmowy. Spodziewają się, że te działania będą rozwijane.- spółka planuje powiększyć się do końca 2021 roku do ponad 500 osób, w tym do 60 w tzw. Spokes (Warszawa + Berlin).- zmiana polityki iOS – w dalszym ciągu nie mogą za dużo o tym powiedzieć, muszą poczekać przynajmniej do czerwca. Ceny w 1Q'21 były niższe niż w 1Q'20. W ostatnich tygodniach po uprzednim wzroście cen (Android + iOS) widzą ich spadek.- Chiny – cały czas czekają.- „Unead Clash” – mieszanka nowych osób z doświadczonymi. Spółka przyspiesza pracę nad grą tym projektem i wszystko idzie zgodnie z planem. Soft launch planują na przełomie 2021 i 2022 roku.- Projekt 'Verne' jest na wczesnym etapie rozwoju produkcyjnym i wiele będzie zależało od badań, które obecnie prowadzą. Soft launch tej gry również planują na przełomie tego i kolejnego roku.- w zespołach w Warszawie mają dwa projekty: 'Tokyo' i 'Osaka'. Jeżeli chodzi o 'Tokyo', to planują jego soft launch pod koniec roku. Z kolei 'Osaka' jest w pre-produkcji, trwają nad nią badania. Soft launchu nie planują w tym roku, ale raczej w 2022 r.
Voxel	Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q'21 (25.05.21)- 53 uczestników <ul style="list-style-type: none">- wzrost przychodów we wszystkich segmentach grupy, podobnie jak skorygowanej EBITDA;- wzrost należności to efekt dużej sprzedaży Vitomed do NFZ;- potencjanie największym beneficjentem Polskiego Ładu będzie Alteris;- odroczone badania diagnostycznie wracają i będą wracać. Ce na 2021 to badania > 2019 roku + lepsza struktura- spółka prowadzi 2 punkty szczepień;- backlog Alterisu 80 mln PLN na 2021 rok; Q&A: <ul style="list-style-type: none">- roczny przychód Centrum Rehabilitacyjnego ? za wcześniej żeby powiedzieć;- jaka część Alterisu ma charakter jednorazowy, zw. z pandemią ? Pandemia nie ma charakteru jednorazowego, te projekty cały czas będą;- całkowity CAPEX do 2023 roku 35 mln PLN ? CAPEX nie obejmuje dodatkowych środków na akwizycje tylko nowe lokalizacje. Docelowo nowe projekty powinny wygenerować do 20 mln PLN EBITDA;- czy Voxel jest potencjalnym partnerem dla Krajowej Sieci Onkologicznej ? trudno powiedzieć, spółka efekt strategii onkologicznych widzi w badaniach PET

PGNiG	Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,21 PLN/akcję. Łącznie na ten cel ma trafić 1,21 mld PLN z zysku za 2020 r. Zarząd proponuje, by dzień dywidendy ustanowić na 19 lipca, a dzień wypłaty dywidendy na 3 sierpnia 2021 r.
PGE	Zakończyły się prace porządkowe po sobotnim pożarze w Elektrowni Bełchatów. Nad określeniem przyczyny pożaru pracuje specjalna komisja, która oszacuje też wysokość strat powstałych w wyniku zdarzenia.
AB	Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q'21 (25.05.21) - outlook na 2021: przyśpieszenie transformacji cyfrowej (programy wspierają wydatki na IT); Q&A: - pytanie o duży spadek kursu akcji po wynikach? Perspektywa zarządu to „stałe niedowartościowanie”, na bazie wycen zachodnich konkurentów zarząd widzi jeszcze duży potencjał. Jeśli chodzi o rynek to Polska, Czechy i Słowacja mają mieć największy wzrost popytu w UE w najbliższych latach. Obecny kurs to „duża okazja”; - czy szybsze cykl rotacji zobowiązań ma wpływ na marżę? nie ma. To wynika z mixu produktowego; - jaka część należności zabezpieczana? spółka ubezpiecza co do zasady całość należności może być 5% udziału własnego). Duże rozproszenie klientów, spółka obsługuje 16 tys. aktywnych klientów; - stąd tak wysokie pozostałe koszty operacyjne? To rezerwy na rozliczenia z klientami. To nie są rezerwy na konkretne problemy. Spółka utworzyła odpisy na należnościach zgodnie MSSF - w kalendarzowym 2Q'21 wyższy udział kosztów SG&A? spółka analizuje koszty w horyzoncie 12-miesięcznym z uwagi na sezonowość sprzedaży; - problemy z dostępnością półprzewodników? spółka zamawia z większym wyprzedzeniem; - czego spółka spodziewa się po pandemii? 1/4 ludzi kupiło sprzęt w czasie pandemii, cyfryzacja postępuje. Spółka ma wiele „nóg” produktowych, wiele kanałów dystrybucji, ale +40% na przychodach zarząd nie obieca; - czy spółka widzi przestrzeń wzrostu wyników w następnym roku obrotowym? spółka widzi czynniki wzrostu (optymalizacja, e-commerce); - konkurencja dalej jest bardzo aktywna;
Torpol	Podsumowanie konferencji po 1Q'21 (25.05.2021) - spółka kończy już kontrakty pozyskiwane w latach 2016-2017 w korzystnym otoczeniu. Przewidywana rentowność portfela (obecnie 1,42 md PLN) to 6,5-7% vs 7,25% za ostatnie 12 miesięcy (cel to utrzymanie marży brutto >6%); - przetarg stacja Elk i linia 38 Elk-Korsze nierozstrzygnięty, ale w przeciągu 2 miesięcy powinien się finalizować, przetargi tramwajowe (Szczecin, Warszawa) do 2-3 miesięcy; - sporo postępowań na rynku tramwajowym, spółka uczestniczy praktycznie w każdym przetargu; - największy z planowanych przetargów stacja Bydgoszcz 3,2 md PLN, nie wiadomo czy w jednym postępowaniu PKP PLK; - spółka Oil&Gas zwiększa przychody i poprawia syt. finansową, ma backlog 83 mln PLN, przygotowuje oferty na ok. 180 mln PLN; - planowany CAPEX w '21 ok. 47 mln PLN; Q&A: - sytuacja finansowania projektów PKP PLK, czy coś się poprawiło? mówiono, że jest szansa na ok. 16-17 mld PLN przetargów, a dziś to ok. 10 mld PLN w 2021 roku, co jest związane m.in. z ustawą o ochronie środowiska. Zlecenia zagraniczne bardzo ostrożnie bo złe doświadczenia, celuje w rynek niemiecki (łatwiejszy niż norweski); - podsumowanie kontraktów na rynku norweskim? wszystko spółka publikowała (największe odpisy w 2019 roku), ostatnie prace gwarancyjne kończone; - co się kryje pod pozycją zobowiązania z tyt. wyceny kontraktów 330 mln PN? różnica między marżą księgową, a marżą budżetową (wyższy wynik na sprzedaży niż bilansowy, rezerwa na ewentualne koszty na przetargach, wszystkie ryzyka). Inaczej sprzedaż fakturowana jest wyższa o 330 mln PN niż to wynika z przychodów; - perspektywy 2022 roku? opóźnienia w przetargach, wzrosty surowców? 2021 rok będzie trudny. Backlog na 2022 rok kilkaset mln PN, spółka jest w kilku postępowaniach, gdyby udało się ok. 1 md PLN dobrać do byłby spokojny 2022 rok. Zarząd ma nadzieję że 4Q'21/2022 uruchomi się sporo postępowań; - jak spółka postrzega nacjonalizację Trakcji? spółka nie będzie tego szerzej komentować - zarząd zaproponował 1,53 PLN/akcję (>35 mln PLN) na dywidendę (>10% DY); - saldo gotówki jak może się kształtować? z pewnością nie skurczy się do 0, raczej lekkie schodzenie z gotówki. CAPEX nie tylko finansowany z gotówki ale również leasingiem. -100 mln PLN do końca roku? Może tak być; - PKP PLK w Trakcji i wpływ na konkurencję? PKP PLK ma już 4 spółki wykonawcze, będzie kolejna; - Perspektywa 2023-2024, który program kolejowy będzie driverem? Programy KPK (ok. 17 mld) miały wystartować 2/3Q'21 ale opóźnią się. Realizacje może ruszą 2/3Q'21 (spółka ma nadzieję). KPO to ok. 10 md PLN; - rosnące koszty materiałowe? ryzyko na kontraktach z 2019 roku nie istnieje. Nowe oferty powyżej budżetu? z minionej perspektywy były rozstrzygane; - koszty wynagrodzeń? Na razie jest presja na uzyskanie kontraktów a nie ludzi; - koszty surowcowe? 2 duże przetargi (np. stacja Elk) są już 2 miesiące po aukcji, więc jest „oparta pozycja”? w tych przetargach, wobec których toczy się postępowanie to problemem mogą być koszty szyn, ale udział kosztów nie jest na tyle duży, żeby spółka nie była zainteresowana;

PKP Cargo	PKP Cargo Connect uruchomiło w ubiegłym tygodniu testowe połączenie operatorskie z Chin do swojego terminala w Gliwicach - poinformowało PKP Cargo w komunikacie prasowym. W najbliższym czasie ruszy kolejne połączenie operatorskie w kierunku Turcji.
Vigo System	Zarząd zarekomendował, by nie wypłacać dywidendy i przeznaczyć cały zysk za rok obrotowy 2020 na kapitał zapasowy.
Erbud	Erbud podpisał umowę o roboty budowlane o wartości 60 mln PLN netto. Kontrakt będzie realizowany w dwóch etapach, a termin jego zakończenia określono na 22 miesiące od daty wejścia w życie umowy w zakresie drugiego etapu.
Comp	Comp zarekomendował akcjonariuszom przeznaczenie 14,35 mln PLN z zysku netto za 2020 r. na dywidendę dla akcjonariuszy, co oznacza wypłatę w wysokości 3 PLN na akcję.
Getin Holding	Getin Holding obserwuje rosnącą sprzedaż kredytową na rynku ukraińskim i rumuńskim, i liczy, że dobre wyniki jego spółek na tych rynkach z I kwartału będą miały charakter powtarzalny. Getin kontynuuje prace mające na celu sprzedaż aktywów na tych rynkach, ocenia, że w Rumunii proces ten jest bardzo zaawansowany - poinformował prezes spółki Piotr Kaczmarek. Prezes poinformował także, że spółka podtrzymuje oczekiwania uzyskania w całym 2021 r. wyniku z działalności kontynuowanej na poziomie nie gorszym niż w ub.r.
Talex	Akcjonariusze zdecydowali o wypłacie łącznie 0,7 PLN dywidendy/akcję z zysku za 2020 r. Dywidenda zostanie wypłacona w dwóch ratach - kwota 0,4 PLN w dniu 2 lipca, a kwota 0,3 PLN - 3 listopada. Dniem dywidendy będzie 24 czerwca 2021 r.
Ipopema Securities	Ipopema Securities chce wypłacić z zysku netto za 2020 rok 0,37 PLN dywidendy/akcję - poinformowała spółka w projektach na walne zgromadzenie zwołane na 21 czerwca. Na wypłatę dywidendy Ipopema Securities chce przeznaczyć cały zysk za 2020 r. w wysokości 11,3 mln PLN. Proponowanym dniem dywidendy jest 30 czerwca, a jej wypłata miałaby nastąpić 8 lipca.
Wasko	Zarząd rekomenduje, by z zysku za 2020 r. przeznaczyć na dywidendę łącznie 3,65 mln PLN, co dałoby 0,04 PLN dywidendy na akcję. Jako dzień dywidendy zarekomendowano 20 lipca, a jako termin jej wypłaty 30 lipca.
Labo Print	Akcjonariusze Labo Print zdecydują 25 czerwca o wypłacie dywidendy za 2020 r. w łącznej kwocie 723,52 tys. PLN, co stanowi 0,20 PLN/akcję - wynika z projektów uchwał na WZA. Proponowany dzień dywidendy to 9 lipca, a jej wypłata miałaby nastąpić 23 lipca 2021 roku.
Toya	Rada nadzorcza negatywnie ocenia propozycję zarządu, która zakłada wypłatę 0,29 PLN dywidendy na akcję. "W związku z powyższym, rada nadzorcza nie rekomenduje zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu dokonania podziału zysku Toya w sposób określony we wniosku zarządu" - podano w komunikacie.

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 26.05.2021 roku, 07:30 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 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.