

Redaktor wydania: Krzysztof Koczo / Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

„Perfect Storm” na rynkach energii w Europie

We wtorek nastroje na światowych rynkach akcji były lepsze, a krajowe indeksy wciąż odznaczały się relatywną siłą. WIG20 zyskał 1,1% gł. za sprawą CD Projekt (+5,4%) i banków (+1,5%). WIG-Banki od początku miesiąca wzrósł już o ponad 7% deklasując pozostałe sektory. Narodowy Bank Rumunii we wtorek podniósł stopy procentowe o 0,25 p.b. do 1,5%. Tym samym osamotniony w boju przeciwko podwyżkom w regionie pozostaje już tylko NBP i inwestorzy antycypują wywieszenie w końcu „białej flagi” przez prezesa Glapińskiego. Ponad 5% MTD zyskały również spółki ukraińskie, a 3,8% energetyczne. Właśnie kryzys energetyczny i jego wpływ na inflację to obecnie najważniejszy temat gospodarczy w Europie. We wtorek ceny gazu wystrzeliły o ponad 20% do nowych rekordów. W Niemczech przyszłoroczny kontrakt na dostawę energii wzrósł do... 160 EUR/MWh, co oznacza blisko 4-krotny wzrost r/r. Od sierpnia ceny energii w Polsce są niższe niż w Europie po raz pierwszy od dekady, co umożliwia eksport energii. We wtorek w Polsce było taniej aż o 275 PLN/MWh niż w Niemczech. Ceny energii na TGE notują „tylko” 2-krotny wzrost r/r (>461 PLN/MWh). Ceny węgla w portach ARA przekroczyły 270 USD/t i w porównaniu z krajowymi cenami (PSCMI) są prawie 4 razy wyższe w przeliczeniu na GJ! Na giełdach w Europie od początku miesiąca najwięcej zyskały akcje spółek produkujących gł. z atomu czyli CEZ (+13% MTD, +63% YTD) i EDF (+15% MTD, -3% YTD). W Polsce z kolei trwa „węglowa hossa”. Notowania kopalni JSW/LWB podrożały odpowiednio o 3/12% w tym miesiącu, a „grzanek” takich jak Bumech, Primtech czy Coal Energy aż o 30-70% MTD. Świat przeżywa pierwszy poważny kryzys energetyczny związany z przejściem na OZE. Nie będzie on ostatni, choć z pewnością da wielu decydom do myślenia. Dziś nastroje na rynkach akcji po wtorkowym odbiciu są wciąż negatywne (FDAX -0,8%).

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **LPP:** Grupa miała w 2Q'21/22 595 mln PLN EBIT i 459,1 mln PLN zysku netto;
- **Grupa Azoty:** Spółka przedstawi 'zieloną strategię' w październiku;
- **Boryszew:** Spółka szacuje capex na poziomie ok. 80 mln PLN w 2021 roku;
- **Dom Development:** Spadek kontraktacji w 3Q'21 o 14% r/r oraz przekazania o 13% r/r [wykresy BDM];
- **Develia:** Wzrost kontraktacji w 3Q'21 o 22% r/r oraz przekazania o 98% r/r [wykresy BDM];
- **Opono:** Wzrost sprzedaży o 19% r/r we wrześniu [wykres BDM];
- **Auto Partner:** Wzrost sprzedaży o 32% r/r we wrześniu [wykres BDM];
- **Ten Square Games:** Spółka szacuje, że w 3Q'21 miała 158,9 mln PLN przychodów [komentarz BDM];
- **Huuuge Games:** Spółka miała wstępnie 92,2 mln USD przychodów w 3Q'21 [komentarz BDM];
- **BoomBit:** Spółka szacuje, że miała we wrześniu 21,14 mln PLN przychodów (+13,0% m/m) [komentarz BDM];
- **Arctic Paper:** Podsumowanie konferencji po publikacji strategii do 2030 roku (05.10.21)- pozytywne [komentarz BDM];
- **Ferro:** Podsumowanie strategii po wynikach 2Q'21 (05.10.2021);
- **Intersport:** Przychody spółki wzrosły wstępnie o 20,3% do 56,2 mln PLN w 2Q'21/22;
- **Creepy Jar:** Podsumowanie czatu inwestorskiego (05.10.2021);
- **Ferro:** W akt. Strategii spółka uwzględni segment źródeł ciepła; w 3Q'21 dobra aktywność klientów;
- **Tauron:** Tauron Wydobywanie uruchomił dwie ściany wydobywcze w ZG Janina i Brzeszcze;
- **Mostostal Zabrze:** Spółka Mostostalu Zabrze ma list intencyjny dot. robót za 18,2 mln PLN;
- **Apisens:** Akcjonariusze Apisens złożyli oferty sprzedaży łącznie 634.666 akcji spółki;
- **Dino:** Spółka otworzyła do końca września 234 nowe sklepy;
- **Quercus TFI:** Perspektywy dla GPW nadal pozytywne; zagrożeniem inflacja – Buczek;
- **Wittchen:** Przychody spółki wzrosły o 39% r/r do 79,9 mln PLN w 3Q'21;
- **PCC Rokita:** Spółka przyjęła ofertę 42,1 mln PLN dotacji z PAIH na nowy zakład;
- **Mirbud:** Spółka wybuduje stadion miejski w Opolu za 208,7 mln PLN;
- **KGHM:** Sierra Gorda będzie pozyskiwać energię w 100% ze słońca za 2 lata;
- **Answer.com:** Spółka zwiększyła w 3Q'21 przychody wg MSSF o 72% r/r do 155 mln PLN;
- **PGNiG:** Kolejny wniosek o podwyżkę cen gazu jest nieunikniony – prezes.

WYKRES DNIA

Europejskie ceny energii śrubują nowe rekordy. Miesięczny kontrakt TTF podrożał we wtorek do... 117 EUR/MWh vs 13-14 EUR/MWh rok temu! W miarę zbliżania się zimy narastają obawy o poziom magazynowania gazu. Prezydent Władimir Putin powiedział we wtorek, że na europejskich rynkach energetycznych panuje „histeria i pewne zamieszanie” w związku ze zmniejszonymi inwestycjami w wydobywanie paliw kopalnych. Wciąż niejasne jest kiedy uzyskane zostaną zgody na tóczenie gazu rurociągiem NSII i jakie wolumeny dostarczy Rosja, która sama zmaga się z problemami produkcyjnymi i dużym popytem w związku z wcześniejszym rozpoczęciem okresu grzewczego.

Gaz Europa (TTF 1M)- daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 5 października 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 364,7	1,1%	19,2%
WIG30	2 870,8	1,2%	24,1%
mWIG40	5 393,5	0,6%	35,6%
sWIG80	21 306,2	0,1%	32,4%
WIG	71 940,5	0,9%	26,2%
NC Index	457,3	-0,5%	-7,6%
WIG Banki	8 216,9	1,5%	72,4%
WIG Bud	4 276,5	-0,6%	16,8%
WIG Chemia	9 083,7	-0,6%	18,0%
WIG Dew	3 157,2	0,2%	32,3%
WIG Energia	2 805,2	0,1%	37,5%
WIG Games	23 693,1	2,2%	-17,9%
WIG IT	4 759,0	-0,2%	23,2%
WIG Media	8 547,5	1,2%	41,5%
WIG Paliwa	6 956,3	0,6%	40,4%
WIG Spoż	4 805,7	0,8%	32,0%
WIG Surowce	5 353,3	0,0%	-4,8%
WIG Telco	1 201,9	1,2%	23,0%
DAX	15 194,5	1,1%	10,8%
FTSE100	7 077,1	0,9%	9,5%
CAC40	6 576,3	1,5%	18,5%
BUX	53 369,8	0,3%	26,9%
S&P500	4 345,7	1,1%	15,7%
DJIA	34 314,7	0,9%	12,1%
Nasdaq Comp	14 433,8	1,3%	12,0%
Bovespa	110 457,6	0,1%	-7,2%
Nikkei225	27 822,1	-2,2%	1,4%
Shanghai Comp.	3 536,3	-1,8%	1,8%
S&P/ASX 200	7 248,4	-0,4%	10,0%
EUR/PLN	4,61	0,2%	1,0%
USD/PLN	3,97	0,4%	6,4%
CHF/PLN	4,28	0,1%	1,4%
EUR/USD	1,16	-0,2%	-5,1%
USD/JPY	111,46	0,5%	8,0%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 327	6	0,26%
Kurs zamknięcia	2 358	27	1,16%
Kurs min.	2 321	16	0,69%
Kurs max.	2 364	7	0,30%
Wolumen obrotu	19 562	-6 802	-25,80%
Otwarte pozycje	40 745	-1 148	-2,74%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 338,9	2 320,7	2 365,1	2 364,7	1,1%	864
WIG30	2 840,0	2 819,9	2 871,4	2 870,8	1,2%	930
MWIG40	5 350,3	5 350,3	5 350,3	5 393,5	0,6%	141
sWIG80	21 239,1	21 239,1	21 239,1	21 306,2	0,1%	88
WIG-PL	72 848,6	72 848,6	72 848,6	73 339,4	0,9%	1 130
WIG	71 306,0	71 306,0	71 969,9	71 940,5	1,0%	1 204

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	56,59	57 906	-0,5%	-33,2%
Asseco Poland	89,60	7 437	0,0%	31,6%
CCC	124,50	6 831	1,0%	42,3%
CD Projekt	194,00	19 543	5,4%	-29,4%
Cyfrowy P.	35,62	22 781	1,4%	17,6%
Dino	340,00	33 334	2,4%	17,5%
JSW	57,60	6 763	2,9%	122,0%
KGHM	156,90	31 380	-0,5%	-14,3%
Lotos	59,90	11 074	-0,1%	44,5%
LPP	14 430,00	26 730	2,7%	74,2%
Mercator	140,60	1 497	-2,8%	-66,7%
Orange	8,07	10 584	0,8%	22,4%
Pekao	111,45	29 252	1,1%	82,4%
PGE	9,35	17 479	-0,3%	43,8%
PGNiG	6,58	38 044	1,8%	18,8%
PKN Orlen	81,96	35 055	0,0%	42,0%
PKO BP	45,20	56 500	1,4%	57,4%
PZU	37,51	32 391	0,8%	15,9%
Santander Polska	321,80	32 885	2,6%	73,3%
Tauron	3,43	6 013	0,0%	26,0%

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.	405,00	958	-0,5%	-14,6%	Handlowy	48,55	6 344	1,0%	38,1%	Ropa Brent [USD/bbl]	82,6	1,7%	4,5%	5,2%	59,5%	93,7%
Alior	47,85	6 247	2,7%	182,0%	Huuuge	37,40	3 151	-2,1%	-25,2%	Gaz TTF DA [EUR/MWh]	116,0	29,8%	46,8%	36,9%	505,7%	787,2%
Amica	140,20	1 090	0,3%	-4,5%	ING BSK	246,00	32 005	1,9%	43,9%	Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	117,0	23,2%	47,5%	28,2%	513,4%	772,5%
Amrest	30,20	6 631	1,3%	9,0%	Inter Cars	456,00	6 461	-0,9%	93,2%	CO2 [EUR/t]	64,7	2,1%	4,5%	4,8%	98,6%	140,2%
Asbis	24,40	1 354	1,7%	202,0%	Kernel	62,10	5 218	1,1%	26,0%	Węgiel ARA [USD/t]	274,0	11,2%	36,1%	25,6%	295,7%	375,7%
Asseco	41,70	2 164	-0,5%	-3,0%	Kęty	633,00	6 108	-0,3%	28,8%	Miedź LME [USD/t]	9 177,0	-0,9%	-1,1%	2,6%	18,4%	40,9%
Azoty	29,28	2 904	-0,7%	6,7%	Kruk	345,00	6 559	3,6%	143,0%	Aluminium LME [USD/t]	2 904,5	0,3%	-0,7%	2,2%	47,2%	66,3%
Benefit	729,00	2 110	2,2%	-12,6%	Livechat	115,40	2 972	-2,2%	9,9%	Cynk LME [USD/t]	3 034,2	1,0%	-1,1%	2,0%	11,2%	31,5%
Biomed-L.	9,56	612	0,1%	6,7%	Mabion	65,30	1 055	-1,2%	214,7%	Olów LME [USD/t]	2 194,5	0,3%	0,1%	3,5%	11,1%	26,4%
Budimex	295,00	7 531	-1,3%	-4,1%	mBank	424,00	17 964	0,2%	136,6%	Stal HRC [USD/t]	1 910,0	-0,4%	-1,0%	0,5%	90,0%	205,1%
Celon	35,00	1 579	-0,8%	-13,7%	Millennium	7,53	9 135	2,0%	130,3%	Ruda żelaza [USD/t]	118,9	0,8%	-0,2%	-0,6%	-23,7%	-2,3%
Ciech	40,70	2 145	-1,3%	26,4%	Neuca	924,00	4 094	1,0%	41,9%	Węgiel koksujący [USD/t]	364,0	0,0%	0,4%	4,7%	237,8%	158,2%
Comarch	238,00	1 936	0,4%	22,4%	OncoArendi	39,65	553	-0,1%	-21,6%	Złoto [USD/oz]	1 753,5	-0,9%	1,1%	-0,2%	-7,6%	-6,6%
Datawalk	234,00	1 143	1,1%	21,9%	Polenergia	70,00	3 181	0,1%	29,2%	Srebro [USD/oz]	22,4	-1,1%	-0,1%	1,2%	-15,1%	-2,8%
Develia	3,94	1 761	0,6%	99,7%	PKP Cargo	18,70	838	-1,4%	36,5%	Platyna [USD/oz]	954,3	-1,5%	-1,4%	-1,4%	-11,0%	11,5%
Dom Dev.	129,80	3 297	-0,2%	13,9%	PlayWay	452,00	2 983	0,0%	-28,6%	Pallad [USD/oz]	1 885,5	0,6%	1,7%	-0,8%	-23,2%	-21,1%
Enea	9,60	4 238	-0,7%	46,9%	Selvita	71,60	1 314	0,0%	45,2%	Bitcoin USD	51 279,9	4,6%	22,7%	18,1%	76,8%	386,1%
Eurocash	11,40	1 586	0,6%	-18,9%	TEN	499,80	3 649	0,0%	-9,3%	Pszenica [USD/bu]	747,5	-1,2%	5,8%	3,0%	16,7%	26,1%
Famur	3,16	1 813	-0,8%	40,2%	WP.PL	135,00	3 947	1,5%	45,2%	Kukurydza [USD/bu]	536,5	-0,8%	0,8%	0,0%	10,8%	39,4%
GPW	42,98	1 804	-0,4%	-6,0%	XTB	13,73	1 612	-0,8%	-23,3%	Cukier ICE [USD/lb]	19,9	0,8%	0,1%	-2,4%	39,1%	50,5%

WIG20

WIG20 Index - Last Price	2364.72
WIG20 Index - Moving Average 50 Day	2314.52
WIG20 Index - Moving Average 200 Day	2127.78



S&P500

SPX Index - Last Price	4345.72
SPX Index - Moving Average 50 Day	4439.37
SPX Index - Moving Average 200 Day	4144.01



INFORMACJE ZE SPÓLEK

LPP Spółka w 2Q'21/22 miała 3,6 mld PLN przychodów, 595 mln PLN EBIT, 863,8 mln PLN EBITDA oraz 459,1 mln PLN zysku netto.

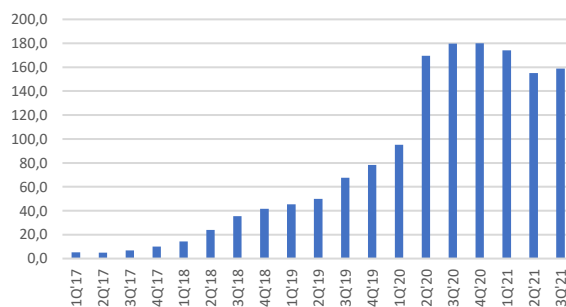
Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

DataWalk Spółka w 1H'21 miała 14,1 mln PLN przychodów, -1,4 mln PLN EBIT oraz 1,3 mln PLN straty netto.

Answer.com Przychody ze sprzedaży Answer.com według sprawozdawczości MSSF wzrosły w 3Q'21 o 72% r/r, do 155 mln PLN.

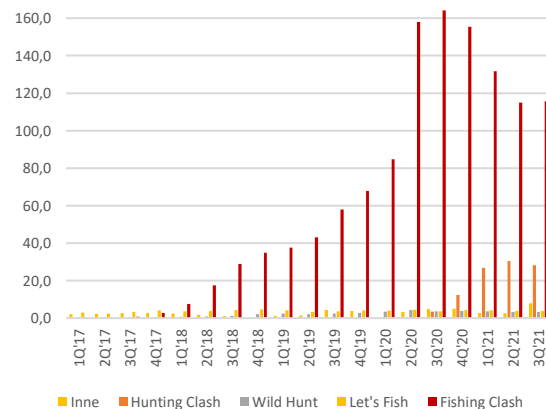
Ten Square Games Spółka szacuje, że w 3Q'21 miała 158,9 mln PLN przychodów (bez przychodu odroczonego w czasie), czyli 2,5% więcej q/q i -11,6% r/r. 115,7 mln PLN wygenerowała gra „Fishing Clash”, co stanowi 73% całości, a gra „Hunting Clash” 28,2 mln PLN (18% całości).

Przychody [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Przychody w podziale na gry [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM: Spółka w 3Q'21 wygenerowała 158,9 mln PLN przychodów (bez przychodu odroczonego w czasie), za 73% odpowiadał Fishing Clash (115,7 mln PLN – delikatny wzrost q/q o 2,5%, a „Hunting Clash” 18% całości 28,2 mln PLN (spadek q/q o 7,2%). W samym lipcu FC wypracował 38,7 mln PLN przychodów, co oznacza, że średniomiesięcznie tytuł ten na przestrzeni sierpień-wrzesień'21 wygenerował 38,5 mln PLN, natomiast „HC” – przychody w lipcu wyniosły 11,5 mln PLN, co oznacza, że średniomiesięcznie na przestrzeni sierpień-wrzesień'21 tytuł ten wygenerował 8,4 mln PLN. Szacujemy, że portfolio Rortosu dodało od siebie w tym okresie ok. 5 mln PLN. Analizując dynamiki gier (m.in. przy użyciu portalu Sensor Tower) spodziewaliśmy się odczytu zbliżonego do przedstawionych szacunków.

Huuuge Games Huuuge miało 92,2 mln USD skonsolidowanych przychodów, bez uwzględnienia wpływu rozpoznawania przychodów w czasie (płatności), w 3Q'21, co oznacza wzrost o ok. 17% w skali roku – szacunkowe dane.

Przychody ze sprzedaży (bez efektu rozliczania przychodów w czasie) wyniosły 92,2 mln USD, co stanowi ok. 17% wzrost w porównaniu r/r, tj. w porównaniu do 3Q'20 oraz ok. 5% spadek w porównaniu do 2Q'21.

Komentarz BDM: neutralne, informacja zgodna z naszymi oczekiwaniami.

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

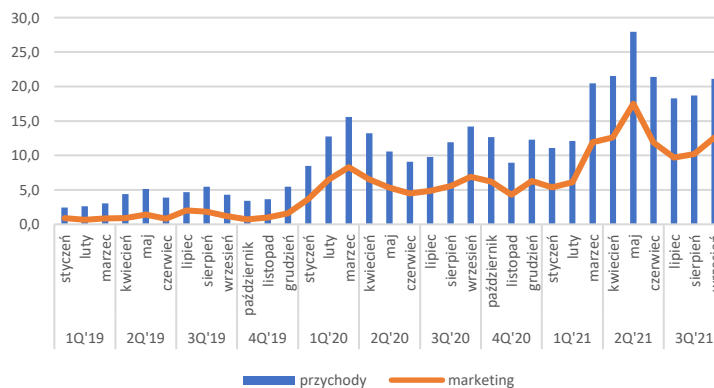
BoomBit

BoomBit szacuje, że przychody z gier wyniosły we wrześniu 21,14 mln PLN, co oznacza wzrost m/m o 13,0%. Nakłady marketingowe wyniosły w tym okresie ok. 12,63 mln PLN (wzrost o 24,1% m/m), natomiast koszty prowizji platform 1,13 mln PLN (spadek o 8,1% m/m). Przychody pomniejszone o UA i prowizje platform wyniosły około 7,4 mln PLN (+1,1% m/m). Łączna liczba pobrań gier grupy była bliska 22,4 mln.

Wrzesień był jednym z najważniejszych miesięcy w historii grupy. Po raz piąty w tym roku spółka przekroczyła w ciągu miesiąca 20 mln PLN przychodów z gier.

Przychody z gier Hyper-Casual na których koncentruje się BoomBit przyniosły o 28% wyższe przychody w porównaniu do sierpnia i są najważniejszą częścią przychodów grupy. Najpopularniejszymi grami Hyper-Casual, które miały największy udział w przychodach wygenerowanych we wrześniu, były wydane w sierpniu Construction Ramp Jumping i Kiss in Public. Jednocześnie 24% wzrost wydatków marketingowych spowodowany był intensyfikacją działań promocyjnych dotyczących głównie wyżej wymienionych gier. Inne gry, które miały istotny wpływ na wrześniowe wyniki to Slingshot Stunt Driver i Hyper Cards (od ADC Games). Na wspomniany wzrost kosztów UA wpłynęła również gra Mid-Core Hunt Royale.

Przychody/marketing [mln PLN]



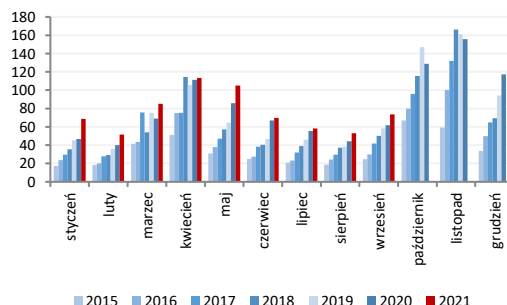
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM: Odczyt wrześniowy był piątym, w którym spółka przekroczyła poziom 20 mln PLN przychodów (21,14 mln PLN – czyli czwarty najlepszy odczyt jeżeli chodzi o tą pozycję), co odbieramy pozytywnie. W związku intensyfikacją działań promocyjnych dotyczących kosztów wydatków marketingowy na nowe gry (m.in. Construction Ramp Jumping i Kiss in Public) urosły o 24,1% m/m do poziomu 12,63 mln PLN. Przychody po oczyszczeniu o UA i prowizje platform wyniosły około 7,4 mln PLN i były o 1,1% wyższe m/m – jest to szósty najlepszy odczyt w historii BBT.

Oponeo

Grupa wypracowała we wrześniu ok. 73,5 mln PLN przychodów (+19% r/r).

Oponeo – sprzedaż miesięczna [mln PLN]

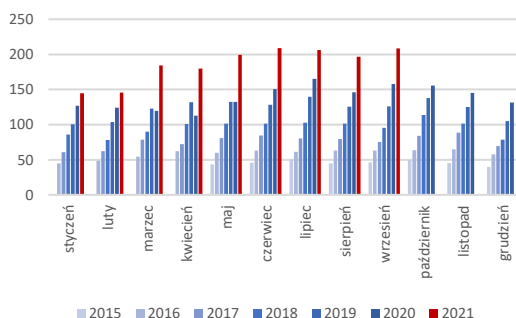


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Auto Partner

Grupa wypracowała we wrześniu ok. 208,5 mln PLN przychodów (+32% r/r).

Auto Partner – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Intersport Polska

Intersport Polska miał 56,2 mln PLN łącznych przychodów netto ze sprzedaży w 2Q'21/22 (od 1 lipca do 30 września 2021 r.), co oznacza wzrost o 20,3% r/r – szacunkowe dane.

Arctic Paper

Podsumowanie konferencji po publikacji strategii 2022-2030P (05.10.2021)- 41 uczestników

- spółka niewielkim kosztem może przebudować maszyny papiernicze na papier opakowaniowy;
- 2/3 nakładów inwestycyjnych w segmencie energii w Polsce i 1/3 w Szwecji;
- w Kostrzynie fabryka pracuje na lokalnym gazie;
- spółka chce być aktywnym graczem do poszukiwania lokalizacji/projektów pod farmy wiatrowe;
- 20 MW do 2025 roku, 60 MW do 2030 jeśli chodzi o wiatr
- obecnie sprzedaż energii i ciepła <2% przychodów grupy (docelowo ok. 7%);
- rynek papierów opakowaniowych flexible w latach 2020-2029 ma rosnąć o 8% (dziś 1,2 mln ton). Wg strategii spółka chce rosnąć w tempie 22% CAGR (120 tys. ton docelowo);
- spółka nie ma planów zamykania fabryk i całkowitego wyjścia z segmentu papieru książkowego;
- 40% inwestycji w opakowania i energię. Do 2025 roku istotny wzrost CAPEX, ale będzie miejsce na dywidendę. Zarząd chce rekomendować ok. 25% zysku netto i utrzymuje swoje deklaracje;
- do 2035 roku spółka osiągnie neutralność emisyjną;

Q&A:

- będzie publikacja strategii dywidendowej. Nie została jeszcze ona zatwierdzona przez organy;
- jak utrzymać wyniki w papierze/celulozie na spadkowym rynku? Udział rynkowy Arctic rośnie w ostatnich latach, bo konkurencja zamyka maszyny. Rentowność zaczyna rosnąć bo jest mniej graczy;
- program ograniczenia kosztów? nie ma szczególnych inicjatyw;
- rentowność w papierach flexible obecnie to 14-18%;
- spółka chce być aktywna również w obszarze handlu energią
- graniczny poziom net debt/EBITDA to 3,5x (dotyczy wyników grupy);
- dywidenda z Rottneros? Rottneros będzie spółką dywidendową;
- podział CAPEX na odtworzeniowy/rozwojowy w papierze i celulozie? To głównie nakłady odtworzeniowe (60 mln PLN rocznie w papierze i 45 mln PLN rocznie czyli ok. 100 mln SEK w celulozie);
- marża EBITDA na opakowaniach konserwatywnie 15% do 2030 roku, a w 2025 ok. 12%;
- sytuacja po stronie popytowej całkiem dobra, po stronie kosztów „poza kontrolą”. Wyniki za 3Q'21 powinny być „przyzwoite”;

Wypowiedzi prasowe:

- Farma PV o mocy 17-18 MW powinna ruszyć w Kostrzynie w 2023 roku. Obecnie na terenie zakładu w Kostrzynie funkcjonuje pilotażowy projekt fotowoltaiczny o mocy 0,8 MW.
- "Rozpoczynamy także prace nad pozyskiwaniem projektów wiatrowych, po zmianie ustawy odległościowej, od roku 2024-2025 chcemy zacząć stawiać wiatraki, tak by ich moc wyniosła około 60 MW w 2030 roku”;

Komentarz BDM: konferencję odbieramy pozytywnie. Zarząd podtrzymał deklarację wypłaty dywidendy, czyli elementu, którego brakowało nam w strategii (czeka na zgody korporacyjne). Przy ambitnych celach finansowych spółka powinna mieć na nią miejsce. CAPEX 1,6 mld PLN do 2030 to niecałe 180 mln PLN rocznie przy obecnej EBITDA grupy ok. 280 mln PLN (>400 mln PLN po 2025 roku zgodnie ze strategią). Zwracamy uwagę, że w „starych” obszarach papieru i celulozy spółka będzie ponosić tylko nakłady odtworzeniowe (ok. 60 mln PLN rocznie w papierze i ok. 45 mln PLN czyli 100 mln SEK rocznie w celulozie) i jest w stanie generować solidny FCF (średnia EBITDA w papierze w latach 2007-2021P to ok. 120 mln PLN rocznie, a w celulozie ok. 160 mln SEK rocznie). Tym samym widzimy potencjał znaczącego podniesienia naszych prognoz z ostatniej rekomendacji [Arctic Paper Kupuj 6,2 PLN/akcje](#).

Arctic Paper celuje w nowe kierunki rozwoju. Znaczenie nowych segmentów działalności papierniczej grupy będzie rosło w kolejnych latach, co ma przełożyć się na poprawę rentowności. - Parkiet

Ferro

Podsumowanie konferencji po wynikach za 2Q'21 (05.10.2021):

- przejęcie Termet to duża szansa dla grupy- CEO;
- spółka weszła na kilka nowych rynków, rozwija ofertę produktową
- po wyłączeniu T&T (Termet i Tester) sprzedaż w 1H'21 wzrosła o 20% r/r, a w samym 2Q'21 o 40% r/r;
- w 1H'21 39% to produkty a reszta towary;
- koszty energii mają niewielki wpływ na wyniki spółki (<0,5% przychodów). Połowa energii w Skawinie to PV, spółka szuka dalszych inwestycji w tym zakresie;
- spółka oczekuje kontynuacji dobrego popytu w kolejnych kwartałach;
- CAPEX'21 15-25 mln PLN + kontynuacja procesów M&A;
- aktualizacja strategii F1 przewidziana na 2022 rok;

Q&A:

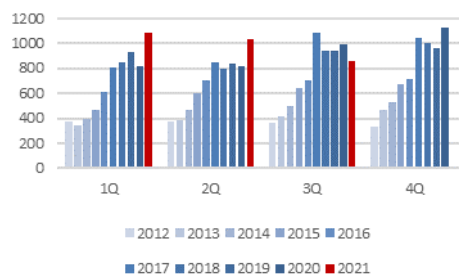
- koszty energii ? nieznaczące dla Grupy (odpowiedzi podczas prezentacji);
- popyt po pandemii jednorazowy ? spółka nie odczuwa osłabienia popytu, „radzi sobie na rynku”;
- konkurenci na rynkach europejskich ? Wszyscy, są silni lokalni (Romstal w Rumunii, Vidima w Bułgarii, Mofen na Węgrzech);
- współpraca z dostawcami chińskimi ? Chiny to największy dostawca, ale nie jedyny. Pozostaną liderem;
- w jakim stopniu wykorzystywane moce w T&T ? Spółce zależy na kotłach kondensacyjnych, a rezygnuje z podgrzewaczy wody. Zmiana mixu pozwoli uwolnić zdolności produkcyjne. Na dziś nie ma planów istotnych inwestycji;
- na jakich rynkach zagranicznych pojawi się Termet ? na jakis już, będzie to część strategii eksportu;
- podwyżki cenników ? celem utrzymywanie marży;
- koszty logistyki ? spółka stara się je optymalizować, część jest zabezpieczona;
- skracanie łańcuchów dostaw to szansa czy wyzwanie ? Wyzwanie dla małych firm, szansa dla dużych jak Ferro. Na rynku 80-90% to Azja i przeniesienie tego do Europy nie jest możliwe

Skawinijskie Ferro liczy na dynamiczny wzrost. Rosnący popyt, ekspansja w regionie i odpowiednia polityka cenowa powinny przynieść kolejne wyższe wyniki. - Parkiet

Dom Development

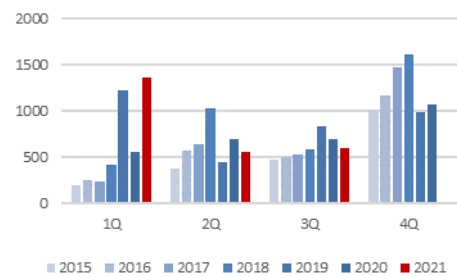
Developeur zakontraktował w 3Q'21 856 lokali (-14% r/r) oraz przekazał 599 mieszkań (-13% r/r).

Dom Development – kontraktacja kwartalna [szt.]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Dom Development – przekazania kwartalne [szt.]

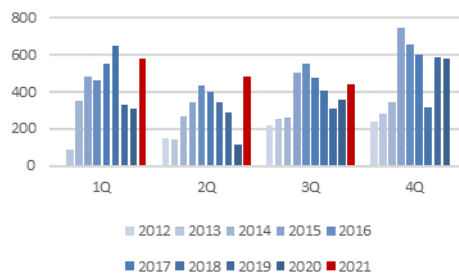


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Develia

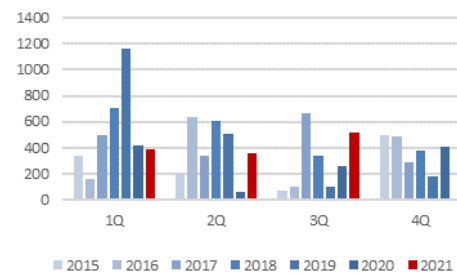
Developeur zakontraktował w 3Q'21 438 lokali (+22% r/r) oraz przekazał 522 mieszkania (+98% r/r).

Develia – kontraktacja kwartalna [szt.]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Develia – przekazania kwartalne [szt.]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Creepy Jar

Podsumowanie czatu inwestorskiego 05.10.2021 (stockwatch.pl):

- link do prezentacji: <https://tinyurl.com/2d6bsjpt> ;
- IP BOX jest rozliczany w okresach rocznych. W raportach śródrocznych prezentowane są dane szacunkowe na podstawie szacowanej efektywnej stopy opodatkowania. W wyliczeniach uwzględniane są wszystkie przychody osiągnięte przez spółkę w danym okresie. W przypadku 2Q'21 były to również przychody z konsol;
- Produkcja „Chimery” - okres preprodukcji i czas koncepcyjny nie był wliczany do czasu produkcji. Czyli 2-3 lata powinna zająć właściwa produkcja gry. Te szacunki nie uwzględniają takich rzeczy jak możliwe przesunięcie produkcji, opóźnienia etc, które wynikają z chęci dopracowania produktu i tego, by był on jak najbardziej konkurencyjny na rynku;
- W 2022 r. spółka ma zamiar rozpocząć prace koncepcyjne nad „Green Hell 2”;
- Nie planują równoległej pracy nad dwoma dużymi tytułami. Strategią, jaką obrali, jest produkcja jednego dużego tytułu i wspieranie poprzedniego mniejszym zespołem. Na ten moment nie mają w planach akwizycji;
- CRJ chciałby w 2022 wydać minimum 3 dodatki rozwijające Green Hell;
- Spółka nie jest w stanie powiedzieć w tym momencie, kiedy dokładnie wyda GH2. Nie przewiduje, żeby mogła produkować dwa duże tytuły równolegle;
- Planowany jest co-op dla czterech graczy w „Chimerze”. Chcą wprowadzić 4 klasy postaci i stąd liczba osób w tym trybie;
- Decyzja czy „Chimera” zostanie wydana w EA czy też gra wyjdzie jednocześnie na PC i konsole nowej generacji od razu w pełnej wersji zapadnie w przyszłym roku;
- Nie planują Chimery w wersji na stare konsole. Zdaniem spółki w momencie wydania gry, konsole nowej generacji będą wiodącymi, jeśli chodzi o liczbę użytkowników;
- Realnym terminem publikacji wstępnych danych za 3Q'21, jest połowa listopada;
- Chimera musi być w bardziej zaawansowanym stadium produkcji, żeby rozpocząć jakiegokolwiek działania marketingowe. Prawdopodobnie wydarzy się to w przyszłym roku;
- CRJ rozważa różne opcje wsparcia sprzedaży i marketingu wersji VR;
- Wszystkie przychody z tytułu sprzedaży gry Green Hell są przychodem kwalifikowanym w kontekście IP Box;
- Wciąż trwają prace nad dodatkami SOA1 i 2. Wizja CRJ na najbliższych kilka lat - zbudować drugie IP, które odniesie sukces i rozpocząć prace nad GH2. Rozwój zespołu będzie adekwatny do powstających projektów. Nie mają w planach prowadzenia działalności wydawniczej tytułów produkowanych poza spółką;
- Decyzje o przyznawaniu praw do akcji podejmowane są przez radę nadzorczą. Na ten moment nie spodziewają się, żeby w ramach programu zostało przyznane wszystkie 37 tys. akcji;
- Na cenę jednostkową wpływ mają zarówno przeceny jak i struktura geograficzna sprzedaży. Wyższa sprzedaż na rynkach z niższą ceną jednostkową może, obok przecen, mieć negatywny wpływ na średni przychód uzyskiwany przez nas z jednej kopii;
- Zespół pracujący nad dodatkami do GH ma mieć ok. 5 osób;
- Dodatki, które wydadzą w 2022 r., będą mocno rozwijały budowanie konstrukcji. Chcą potraktować te mechaniki z „większym rozmachem”. Nie zdradzają jeszcze szczegółów, ale wkrótce pojawią się one na nowej roadmapie;
- Na ten moment nie prowadzą żadnych rozmów na temat umieszczenia Green Hell w ramach jakiegokolwiek dostępu abonamentowego. Nie wykluczają tego w przyszłości;
- Spółce brakuje dosłownie kilku osób żeby skompletować skład zespołu Chimery. Są to głównie programiści, graficy i producent;
- Silnik „Chimery” - w tym momencie pracują na wersji 4, natomiast rozważają „przesiadkę” na Unreal Engine 5;
- Podmiot portujący GH na konsole nie ma zagwarantowanego udziału w zyskach;
- W 2022 r. chcą zakomunikować światu, że powstaje projekt Chimera. Intensywne działania marketingowe zaczną się ok. 3-6 miesięcy przed premierą - a te daty jeszcze nie znamy.
- Chimera opiera się na kooperacji.

Boryszew

- Nakłady inwestycyjne Grupy Boryszew powinny, zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami, wynieść ok. 80 mln PLN w 2021 roku, natomiast w 2022 roku spółka spodziewa się wzrostu capeksu.
- Boryszew planuje systematyczne obniżanie kosztów energii, a także inwestycje w odnawialne źródła energii, ale nie przewiduje deklaracji terminu osiągnięcia zeroemisyjności.
- Reorganizując Grupę BAP, wchodzącą w skład segmentu Motoryzacja, Boryszew bierze pod uwagę wszystkie scenariusze, łącznie ze zbyciem, likwidacją czy postawieniem spółek w stan upadłości. Decyzje w tej kwestii mogą zapaść jeszcze w tym roku.

Grupa Azoty

Grupa Azoty zamierza nadal produkować na terenie Unii Europejskiej, jednak z uwzględnieniem wszystkich standardów wynikających z zielonego zwrotu. Spółka zamierza przedstawić „zieloną strategię” w tym miesiącu.

Skromna strategia Grupy Azoty. W kolejnej dziesięcioletniej strategii Grupy Azoty nie będzie planów wielkich inwestycji ani przejęć — dowiedział się nieoficjalnie „PB”. Pojawi się jednak kilka mniejszych nowości. – Puls Biznesu

Tauron	<p>Tauron Wydobycie uruchomił dwie kolejne ściany wydobywcze w zakładach górniczych Janina i Brzeszcze o łącznym potencjale dobowego wydobycia na poziomie ok. 10 tys. ton węgla. Jeszcze w tym roku spółka planuje uruchomienie kolejnego frontu ścianowego w ZG Sobieski.</p> <p>W przyszłym roku trzy należące do spółki Tauron Wydobycie kopalnie: Sobieski, Janina i Brzeszcze mają formalnie stać się kopalnią zespoloną, złożoną z trzech tzw. ruchów. Efektem uproszczenia struktury ma być m.in. poprawa zarządzania i dalsza obniżka kosztów.</p>
KGHM	<p>KGHM Polska Miedź zakłada, że zapotrzebowanie na energię elektryczną kopalni Sierra Gorda w Chile będzie w 100% pokrywane z fotowoltaiki za dwa lata, wobec 40% obecnie.</p>
PGNiG	<p>Kolejny wniosek o podwyżkę cen gazu w taryfie dla gospodarstw domowych jest nieunikniony - prezes PGNiG.</p> <p>Liczne nieprawidłowości w firmie zależnej PGNiG. Surowce NIK oszacowała finansowe konsekwencje nieprawidłowości w Exalo Drilling na 21,5 mln PLN. Z kolei koncern zgłosił do nich zastrzeżenia. - Parkiet</p>
Dino	<p>Dino Polska otworzyło od stycznia do końca września 2021 roku 234 nowe sklepy wobec 153 rok wcześniej.</p> <p>Dino podgryza Biedronkę w mniejszych gminach. Sieć należąca do Jeronimo Martins wciąż wypada lepiej na tle rodzimego konkurenta, ale niedługo to on może narzucić rynkowi tempo rozwoju. – Puls Biznesu</p>
CCC	<p>eobuwie. pl, spółka pośrednio zależna CCC, wyemitowała obligacje zamienne na akcje o łącznej wartości 500 mln PLN na rzecz SVF II Motion Subco, spółki z grupy kapitałowej japońskiego Softbanku.</p>
Mostostal Zabrze	<p>Mostostal Zabrze Gliwickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego ma list intencyjny z Mercury Engineering Polska Sp. z o. dotyczący realizacji zadania pn.: "Early Works at WAW03 Ballard" /Sękocin Stary k. Warszawy. Wartość potencjalnego wynagrodzenia wynosić będzie 18,2 mln PLN netto.</p>
PCC Rokita	<p>PCC BD, spółka zależna w 50% od PCC Rokita i PCC EXOL, przyjęła ofertę wsparcia od Polskiej Agencji Inwestycji i Handlu w postaci dotacji z budżetu państwa w wysokości 42,12 mln PLN dla rozważanej inwestycji polegającej na utworzeniu nowego zakładu produkcji alkoksylatów oraz innych związków chemicznych w Brzegu Dolnym w ramach Programu wspierania inwestycji o istotnym znaczeniu dla gospodarki polskiej na lata 2011-2030. Przyjęcie oferty nie stanowi decyzji o realizacji inwestycji.</p>
Aplisens	<p>Akcjonariusze Aplisens złożyli oferty sprzedaży łącznie 634.666 akcji spółki w ramach skupu akcji własnych.</p>
Wittchen	<p>Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Wittchena wyniosły 79,9 mln PLN w 3Q'21 i były wyższe o 39% w skali roku.</p>
Kredyt Inkaso	<p>Zarząd Kredyt Inkaso podjął uchwałę w sprawie rozpoczęcia skupu obligacji PA01, wyemitowanych przez spółkę 24 listopada 2017 r., w celu umorzenia, o łącznej wartości do 14,3 mln PLN.</p>
Quercus TFI	<p>Wyceny wielu spółek notowanych na GPW nadal są niskie albo neutralne, co przy braku euforii wśród inwestorów przekłada się na pozytywne perspektywy dla krajowego rynku akcji - prezes Quercus TFI, Sebastian Buczek. Zagrożeniem są jednak rosnące ceny surowców energetycznych, związana z tym wysoka inflacja i normalizacja polityki monetarnej.</p>
Mennica Polska	<p>Łączny przychód finansowy Mennicy Polskiej z tytułu wyceny, jak i sprzedaży akcji Enei wyniesie 5,63 mln PLN za 3Q'21, a łącznie za 1-3Q'21 sięgnie 23,42 mln PLN.</p>
Mirbud	<p>W postępowaniu przetargowym na wykonanie robót budowlanych w ramach budowy stadionu miejskiego w Opolu wybrano ofertę Mirbudu o wartości 208,7 mln PLN brutto.</p>
Ultimate Games	<p>Premiera gry "Farming Life" - łącząca symulację farmy, strategię ekonomiczną i elementy gier typu builder - w wersji na PC odbędzie się 18 października. Współwydawcami gry są Ultimate Games i Gaming Factory, zaś producentem - Pyramid Games.</p>
Movie Games (NC)	<p>Movie Games VR zawarło umowy o ścisłej współpracy ze spółkami Road Studio oraz True Games, tj. studiami deweloperskimi zajmującymi się tworzeniem autorskich gier wideo. Na podstawie umów spółka otrzymała prawo pierwszego wyboru w procesie tworzenia gier z portfolio Road Studio i True Games w technologii wirtualnej rzeczywistości.</p>

Madmind (NC)

W dniu wczorajszym miała miejsce premiera gry „Succubus” na Steamie:



Źródło: steamdb.info

Komentarz BDM: Peak graczy w momencie premiery wyniósł 1,5 tys. graczy, co przy wishliście sięgającej 265 tys. graczy jest słabym wynikiem.

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krystian Brymora

Dyrektor Wydziału
tel. (+48) 501 238 443
e-mail: krystian.brymora@bdm.pl
[strategia, chemia, przemysl, 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

Piotr Komorowski

tel. (022) 62-20-851
e-mail: piotr.komorowski@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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 06.10.2021 roku, 07:18 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 dodatniej 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 inwestycyjnej dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatniej 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 jakiegokolwiek 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 do celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.