

Redaktor wydania: Anna Madziar / Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

RPP znów zaskakuje

Wczorajsza sesja upłynęła w atmosferze oczekiwania na decyzję RPP. O 15.50 pojawiła się informacja o podwyższeniu stopy referencyjnej o 75 pb, czyli do poziomu 1,25%. Wywołało to w ostatniej godzinie handlu realizację zysków po wzrostowej serii sektora bankowego, co pociągnęło w dół główne indeksy. WIG i WIG20 skończyły dzień 1,1% pod kreską, nieco mocniej, o 1,3% spadł mWIG40, natomiast sWIG80 stracił 0,3%. Wśród blue chipów największe spadki zaliczyły banki PKO BP (-3,5%) i Pekao SA (-2,3%). Wśród liderów sesji znalazły się akcje Asseco (+2,9%), Tauron (+2,6%) i JSW (+2,5%). W Europie obserwowane były wczoraj stabilne wzrosty – DAX zyskał 0,03%, CAC podniósł się 0,3%, a FTSE umocnił się o 0,7%. Wczoraj zapadła również decyzja Fedu ws. polityki monetarnej. Przekonanie jego członków, że amerykańska gospodarka jest na tyle silna, że można rozpocząć ograniczanie skupu aktywów ucieszyła rynki, co poskutkowało kolejną wzrostową sesją na Wall Street i w efekcie kolejnymi historycznymi szczytami głównych indeksów. DJI zyskał wczoraj 0,3%, S&P 0,7%, a Nasdaq podniósł się o 1%. Azjatyckie indeksy o poranku świecą na zielono. Nikkei i Shanghai Composite przycierają się do zakończenia sesji w okolicach 0,8%.

Anna Madziar

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Pekao:** Bank w 3Q'21 wypracował 630,8 mln PLN zysku netto, zgodny z oczekiwaniami [tabela BDM];
- iNG:** Bank w 3Q'21 miał 638,4 mln PLN zysku netto n.j.d. [tabela BDM];
- Kruk:** Zysk netto spółki w 3Q'21 wyniósł 169,8 mln PLN, powyżej konsensusu [tabela BDM];
- Asbis:** Spółka w 3Q'21 wypracowała 18,2 mln USD zysku netto- powyżej konsensusu [tabela BDM];
- ZUE:** Spółka miała wstępnie 4 mln PLN zysku netto w 1-3Q'21, wzrost o 38% r/r;
- PKN Orlen:** Dalsza poprawa otoczenia w rafinerii w październiku'21 (m. raf. 7,9 USD/bbl vs 6,4 USD/bbl we wrześniu i 1,7 USD/bbl rok temu). Petrochemia słabiej, choć wciąż na ponadprzeciętnych poziomach (m. petchem. 1186 EUR/t, -6% m/m, +42% r/r) [wykresy BDM];
- Lotos:** Marże w rafinerii (bez dyferencjału) w październiku spadają (1,79 USD/bbl, -22% m/m, +38% r/r) [wykresy BDM];
- Rynek gazu:** procedury administracyjne zw. z Nord Stream II mogą trwać maksymalnie nawet do maja'22- Bloomberg;
- TIM:** Październikowa sprzedaż zbliżona do rekordu (120,2 MPLN, +37,2% r/r), rekordowa sprzedaż na dzień roboczy (5,72 MPLN/dzień, +44% r/r)- pozytywne [wykresy BDM];
- Selena FM:** Podsumowanie wywiadu z nowym członkiem zarządu ds. personalnych p. A. Zygałdo- lekko negatywne [komentarz BDM];
- Banki:** RPP podwyższyła stopę referencyjną do 1,25% z 0,5%;
- VRG:** Przychody spółki w październiku wyniosły 82,9 mln PLN, wzrost o 55,8% r/r;
- Tauron/Rafako:** Rafako uzgodniło warunki ugody z NJGT; wydłużenie terminu postoiu bloku o co najmniej 2 miesiące do 29.04.22- negatywne dla TPE [komentarz BDM];
- mBank:** Bank oczekuje normalizacji popytu na kredyt hipoteczny w kolejnych kwartałach;
- Quercus TFI:** Wartość aktywów Quercus TFI wzrosła m/m do 4,09 mld PLN na koniec października;
- PGNiG:** Zakończono etap zagospodarowania złoża Aerfugl na Morzu Norweskim;
- KGHM:** Spółka notuje rekordowe zyski, takiej spółki rządzący nie chcą się pozbywać – Sasin;
- Ten Square Games:** Sensor Tower podwyższył szacunek przychodów z Fishing Clash za październik do 6 mln USD (wczoraj raportował 5 mln USD);
- GPW:** Giełda udzielił TGE pożyczki do kwoty 240 mln PLN;
- MedApp (NC):** Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'21;
- Oponeo.pl:** Spółka ma warunkową umowę inwestycyjną dot. spółki FAASSH;
- OncoArendi:** Spółka wybrało wykonawcę I fazy badania związku OATD-02 za ok. 13,4 mln PLN;
- Photon Energy:** Spółka przygotowuje projekt farmy PV i magazynu energii o mocy 300 MW/3,6 GWh w Australii;
- Benefit Systems:** Spółka kupiła startup odpowiedzialny za aplikację mobilną Focusly;
- Budimex:** Spółka chce przejąć spółkę infrastrukturalną za ok. 100 mln EUR w Niemczech.

WYKRES DNIA

RPP podnosi stopy procentowe o 75 bps do 1,25% (vs 1,5% przed pandemią). Konsensus wynosił +50 bps. WIG Banki traci 3,5% (najwięcej GTN i MIL -7,5%, -10% od dziennego szczytu) po początkowych zyskach. EUR/PLN bez większych zmian, z lekkim umocnieniem złotego. Rentowność obligacji notują wzrost do 3% na 10-latkach (najwyżej od maja 2019)

Millennium intraday



Notowania: środa, 3 listopada 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 380,1	-1,1%	20,0%
WIG30	2 914,8	-1,3%	26,0%
mWIG40	5 670,3	-1,3%	42,6%
sWIG80	21 279,7	-0,3%	32,2%
WIG	72 975,1	-1,1%	28,0%
NC Index	438,3	0,1%	-11,5%
WIG Banki	9 186,5	-3,5%	92,8%
WIG Bud	3 991,6	0,5%	9,0%
WIG Chemia	9 004,1	0,3%	17,0%
WIG Dew	3 056,0	-0,7%	28,1%
WIG Energia	2 884,2	0,6%	41,3%
WIG Games	20 433,0	0,3%	-29,2%
WIG IT	5 047,2	2,0%	30,7%
WIG Media	9 157,1	0,9%	51,5%
WIG Paliwa	7 150,4	-0,4%	44,3%
WIG Spoż	4 810,1	0,7%	32,1%
WIG Surowce	5 085,8	2,0%	-9,6%
WIG Telco	1 177,5	-1,0%	20,5%
DAX	15 960,0	0,0%	16,3%
FTSE100	7 248,9	-0,4%	12,2%
CAC40	6 950,7	0,3%	25,2%
BUX	54 914,5	0,7%	30,6%
S&P500	4 660,6	0,6%	24,1%
DJIA	36 157,6	0,3%	18,1%
Nasdaq Comp	15 811,6	1,0%	22,7%
Bovespa	105 616,9	0,1%	-11,3%
Nikkei225	29 520,9	-0,4%	7,6%
Shanghai Comp.	3 498,5	-0,2%	0,7%
S&P/ASX 200	7 392,7	0,9%	12,2%
EUR/PLN	4,58	-0,6%	0,5%
USD/PLN	3,95	-0,9%	5,7%
CHF/PLN	4,33	-0,6%	2,5%
EUR/USD	1,16	0,3%	-4,9%
USD/JPY	114,01	0,0%	10,4%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 411	-9	-0,37%
Kurs zamknięcia	2 376	-36	-1,49%
Kurs min.	2 376	-16	-0,67%
Kurs max.	2 434	10	0,41%
Wolumen obrotu	26 300	1 739	7,08%
Otwarte pozycje	42 406	648	1,55%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 411,5	2 371,0	2 428,5	2 380,1	-1,1%	1 001
WIG30	2 962,9	2 904,0	2 977,9	2 914,8	-1,3%	1 162
mWIG40	5 766,4	5 214,8	5 219,5	5 670,3	-1,3%	232
sWIG80	21 370,9	5 641,7	5 786,2	21 279,7	-0,3%	38
WIG-PL	75 359,5	74 564,8	75 439,0	74 564,8	-1,1%	1 305
WIG	73 986,2	72 724,8	74 261,7	72 975,1	-1,1%	1 333

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	43,50	44 512	-1,5%	-48,6%
Asseco Poland	95,05	7 889	2,9%	39,6%
CCC	119,15	6 538	-1,1%	36,1%
CD Projekt	173,60	17 488	0,1%	-36,8%
Cyfrowy P.	35,50	22 704	-0,6%	17,2%
Dino	358,80	35 177	-1,1%	24,0%
JSW	48,70	5 718	2,5%	87,7%
KGHM	152,35	30 470	2,0%	-16,7%
Lotos	64,06	11 843	-0,7%	54,5%
LPP	13 800,00	25 563	-0,4%	66,6%
Mercator	107,60	1 146	1,7%	-74,5%
Orange	7,66	10 046	-1,9%	16,2%
Pekao	127,35	33 426	-2,3%	108,4%
PGE	9,85	18 417	-0,7%	51,5%
PGNiG	6,16	35 571	0,2%	11,1%
PKN Orlen	87,00	37 211	-0,6%	50,7%
PKOBP	47,78	59 725	-3,5%	66,4%
PZU	39,90	34 455	-2,1%	23,3%
Santander Polska	366,20	37 422	-2,0%	97,2%
Tauron	3,37	5 908	2,6%	23,8%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	420,00	993	0,2%	-11,4%	Handlowy	59,60	7 787	-3,9%	69,6%
Alior	63,56	8 298	-4,4%	274,5%	Huuuge	33,90	2 856	-1,7%	-32,2%
Amica	122,60	953	0,5%	-16,5%	ING BSK	269,00	34 997	-4,1%	57,3%
Amrest	30,10	6 609	-4,1%	8,7%	Inter Cars	456,00	6 461	0,0%	93,2%
Asbis	24,55	1 363	0,8%	203,8%	Kernel	61,40	5 160	0,8%	24,5%
Asseco	48,20	2 501	0,4%	12,1%	Kęty	626,00	6 041	2,5%	27,4%
Azoty	30,18	2 994	1,1%	9,9%	Kruk	348,40	6 529	1,9%	145,4%
Benefit	860,00	2 489	1,4%	3,1%	Livechat	126,20	3 250	2,4%	20,2%
Biomed-L.	9,04	590	-2,2%	0,9%	Mabion	78,00	1 261	-1,6%	275,9%
Budimex	241,00	6 153	1,0%	-21,6%	mBank	526,50	22 312	-5,3%	193,8%
Celon	36,10	1 625	-1,6%	-11,0%	Millennium	8,74	10 597	-7,5%	167,1%
Ciech	36,80	1 939	-0,8%	14,3%	Neuca	926,00	4 103	0,0%	42,2%
Comarch	227,00	1 846	3,7%	16,7%	OncoArendi	41,00	572	2,0%	-19,0%
Datawalk	238,50	1 165	-0,4%	24,2%	Polenergia	86,50	3 931	2,5%	59,6%
Develia	3,46	1 546	-2,1%	75,4%	PKP Cargo	18,18	814	-1,0%	32,7%
Dom Dev.	134,00	3 403	0,9%	17,5%	PlayWay	454,80	3 002	-0,9%	-28,2%
Enea	10,05	4 436	-0,3%	53,8%	Selvita	82,50	1 514	2,7%	67,3%
Eurocash	11,11	1 546	3,0%	-20,9%	TEN	344,00	2 512	0,8%	-37,6%
Famur	3,15	1 811	0,3%	40,0%	WP.PL	148,00	4 328	1,2%	59,1%
GPW	44,58	1 871	0,0%	-2,5%	XTB	15,84	1 859	-2,0%	-11,5%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	81,5	-3,8%	-3,6%	-3,4%	57,4%	827,7%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	71,0	-0,2%	-17,2%	-8,8%	270,8%	427,9%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	78,9	10,8%	-8,8%	22,2%	313,4%	473,5%
CO2 [EUR/t]	59,8	0,6%	-0,1%	1,9%	83,6%	145,3%
Węgiel ARA [USD/t]	149,5	6,9%	-35,8%	-35,4%	115,9%	192,6%
Miedź LME [USD/t]	9 648,5	-1,2%	-0,2%	-1,6%	24,5%	41,7%
Aluminium LME [USD/t]	2 638,3	-1,4%	-1,0%	-2,5%	33,7%	38,4%
Cynk LME [USD/t]	3 350,5	-1,0%	-0,9%	-2,8%	22,8%	31,1%
Ołów LME [USD/t]	2 401,3	0,3%	-0,8%	-0,7%	21,5%	33,5%
Stal HRC [USD/t]	1 785,0	0,3%	0,5%	-1,0%	77,6%	154,3%
Ruda żelaza [USD/t]	96,0	-0,2%	-21,2%	-20,9%	-38,4%	-17,7%
Węgiel koksujący [USD/t]	338,7	-1,6%	-9,4%	-9,3%	214,3%	173,1%
Złoto [USD/oz]	1 773,3	-0,8%	-1,3%	-0,6%	-6,6%	-6,8%
Srebro [USD/oz]	23,5	-0,1%	-2,3%	-1,7%	-11,0%	-1,7%
Platyna [USD/oz]	1 040,2	-0,1%	2,7%	1,8%	-3,0%	19,3%
Pallad [USD/oz]	2 019,0	0,6%	2,3%	2,0%	-17,7%	-12,5%
Bitcoin USD	62 445,4	-1,1%	6,0%	2,4%	115,4%	345,8%
Pszenica [USD/bu]	784,5	-0,9%	3,3%	1,5%	22,5%	29,5%
Kukurydza [USD/bu]	565,3	-1,4%	1,4%	-0,5%	16,8%	39,5%
Cukier ICE [USD/lb]	19,4	-0,8%	-1,6%	0,6%	35,8%	47,8%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

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.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Pekao

Bank opublikował dane za 3Q'21

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'21	konsensus	różnica		
Wynik odsetkowy	1 387,1	1 366,5	1,5%		
Wynik z prowizji	703,7	687,4	2,4%		
Koszty operacyjne	926,5	959,7	-3,5%		
Saldo rezerw	-178,1	-164,4	8,3%		
Zysk netto	630,8	618,9	1,9%		
	3Q'21	3Q'20	Różnica r/r	2Q'21	Różnica q/q
Wynik odsetkowy	1 387	1 203	15,3%	1 339	3,6%
Wynik z prowizji	704	595	18,2%	673	4,6%
Koszty operacyjne	926	849	9,1%	968	-4,3%
Saldo rezerw	-178	-277	-35,8%	-192	-7,2%
Zysk netto	631	371	70,1%	605	4,3%

Źródło: BDM, spółka

ING

Bank opublikował dane za 3Q'21

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'21	konsensus	różnica		
Wynik odsetkowy	1 236,70	1 207,7	2,4%		
Wynik z prowizji	484,2	460,9	5,0%		
Koszty ogółem	694,2	701,4	-1,0%		
Saldo rezerw	-80,4	-116,3	-30,9%		
Zysk netto	638,4	557,9	14,4%		
	3Q'21	3Q'20	Różnica r/r	2Q'21	Różnica q/q
Wynik odsetkowy	1 237	1 136	9%	1 175	5%
Wynik z prowizji	484	394	23%	456	6%
Koszty ogółem	694	667	4%	692	0%
Saldo rezerw	-80	-145	-45%	-19	321%
Zysk netto	638	440	45%	615	4%

Źródło: BDM, spółka

Kruk

Spółka opublikowała dane za 3Q'21

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2021	r/r
Przychody	445,4	404,2	10,2%	33%	-13%	1341,4	49%
EBITDA	234,8	199,6	17,7%	41%	-26%	744,3	208%
EBIT	223,3	186,8	19,6%	44%	-26%	707,5	241%
zysk netto j.d.	169,8	133,7	27,0%	215%	-37%	565,2	1538%
marża EBITDA	52,7%	49,5%	3,22	3,11	-9,08	55,49%	28,65
marża EBIT	50,1%	54,2%	-4,06	3,95	-8,93	52,74%	29,75
marża netto	38,1%	39,5%	-1,39	22,06	-14,12	42,13%	38,30

Źródło: BDM, spółka

Asbis

Spółka opublikowała dane za 3Q'21

Wybrane dane finansowe [mln USD]

	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2021	r/r
Przychody	716,5	717,9	-0,2%	15,6%	5,4%	2130,0	41,5%
EBITDA	28,7	25,8	11,5%	62,5%	20,7%	76,6	142,8%
EBIT	27,4	24,9	10,2%	66,4%	21,2%	73,0	159,4%
zysk netto j.d.	18,2	16,7	8,8%	75,0%	21,3%	48,3	218,4%
marża EBITDA	4,0%	3,6%	0,42	1,16	0,51	3,60%	1,50
marża EBIT	3,8%	3,5%	0,36	1,17	0,50	3,43%	1,56
marża netto	2,5%	2,3%	0,21	0,86	0,33	2,27%	1,26
Przychody	716,5	717,9	-0,2%	15,6%	5,4%	2130,0	41,5%

Źródło: BDM, spółka

ZUE

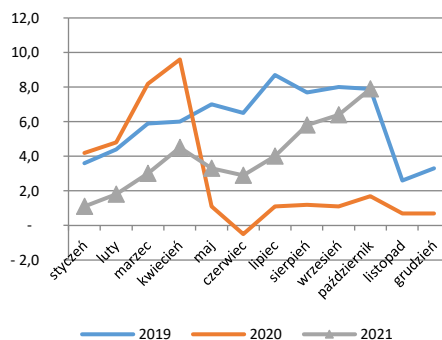
ZUE odnotowało 4 mln PLN skonsolidowanego zysku netto w 1-3Q'21 (wzrost o 38% r/r) przy 593 mln PLN przychodów (poziom zbliżony do ub.r.) i 6,6 mln PLN zysku EBIT (wzrost o 27% r/r) - wstępne dane. W ujęciu jednostkowym zysk netto wyniósł wstępnie 4,3 mln PLN (wzrost o 25% r/r).

ZUE wykorzystuje dobrą koniunkturę na rynku miejskich inwestycji tramwajowych, zwiększając udział kontraktów tramwajowych w portfelu. Na rynku kolejowym nadal oczekuje na nowe zlecenia zapowiadane przez zarządcę infrastruktury. Obecny backlog grupy to ok. 1,2 mld PLN.

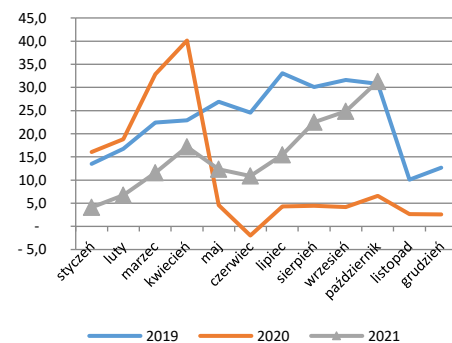
PKN Orlen

W 10.21 marża rafineryjna (z dyferencjałem) rośnie do 7,9 USD/bbl vs 6,4 USD miesiąc wcześniej (+26% m/m) i 1,7 USD przed rokiem.

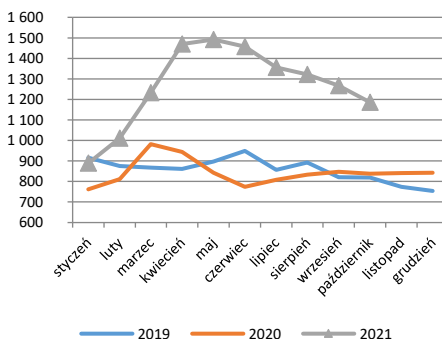
W 10.21 marża petrochemiczna lekko spada o -6% m/m do 1 186 EUR/t (+42% r/r) - wciąż ponadprzeciętne poziomy. W ostatnich dniach października i pierwszych dniach listopada marże spadają, ale utrzymują się na poziomach zbliżonych do 2019 roku. Dyferencjał Brent-Ural pozytywny, również podobny do poziomów z 2019 roku.

Marża rafineryjna z dyferencjałem [USD/bbl]


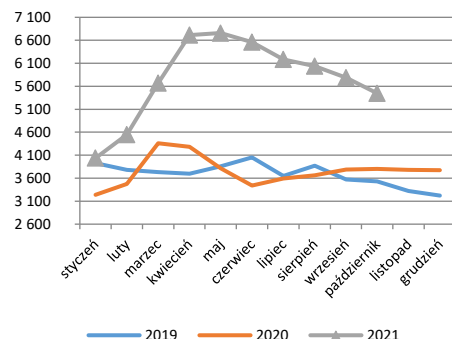
Źródło: BDM, spółka

Marża rafineryjna z dyferencjałem [PLN/bbl]


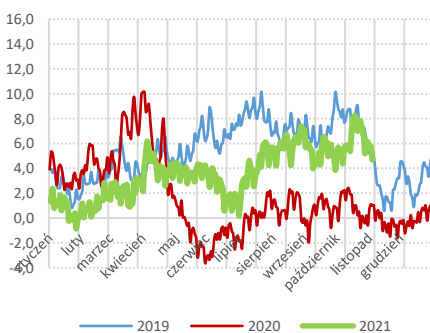
Źródło: BDM, spółka

Marża petrochemiczna [EUR/t]


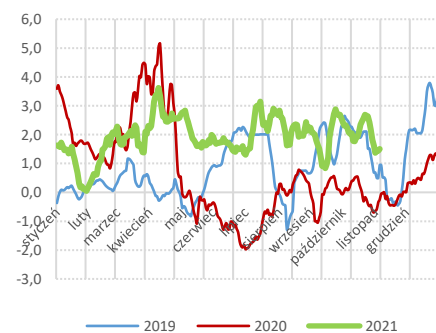
Źródło: BDM, spółka

Marża petrochemiczna [PLN/t]


Źródło: BDM, spółka

Dzienna marża rafineryjna z dyferencjałem [USD/bbl]


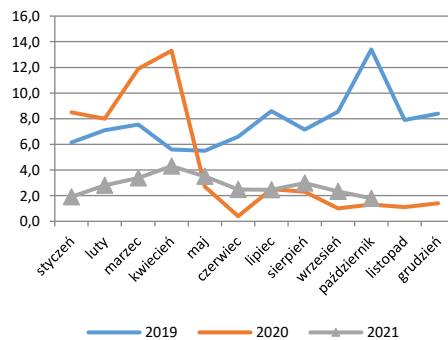
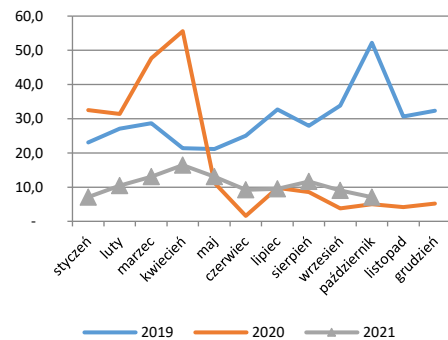
Źródło: BDM, Bloomberg, Neste

Dyferencjał Brent-Ural [USD/bbl]*


Źródło: BDM, Neste. * - średnia 5d

Lotos

W 10.21 marża rafineryjna wyniosła 1,79 USD/bbl vs 2,32 USD/bbl po wrześniu (-22% m/m, +38% r/r). Diferencjał nie zmienił się m/m i wyniósł ok. 2 USD/bbl (-0,2 USD/bbl rok temu).

Marża rafineryjna [USD/bbl]

Marża rafineryjna [PLN/bbl]


Źródło: BDM, spółka. * od października'19 zmiana metodologii w związku z EFRA. Bez dyferencjału

Źródło: BDM, spółka. * od października'19 zmiana metodologii w związku z EFRA. Bez dyferencjału

Rynek gazu

Rosyjski Nord Stream 2 może potrzebować jeszcze kilku miesięcy działań regulatorów zanim zacznie pompować gaz ziemny do Niemiec- Bloomberg. Prezydent Rosji Władimir Putin zobowiązał się do zwiększenia dostaw gazu i powiedział, że Nord Stream 2 może zostać uruchomiony „dzień po” podpisaniu umowy. Jednak rurociąg **może nie zostać zatwierdzony do maja**, jeśli organy regulacyjne wykorzystają cały czas, na jaki jest to dozwolone.

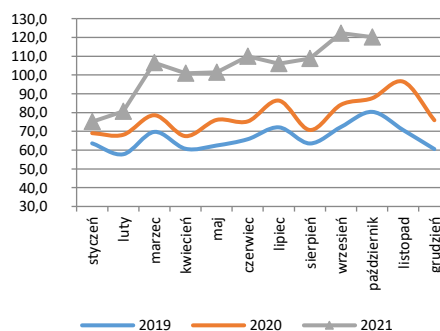
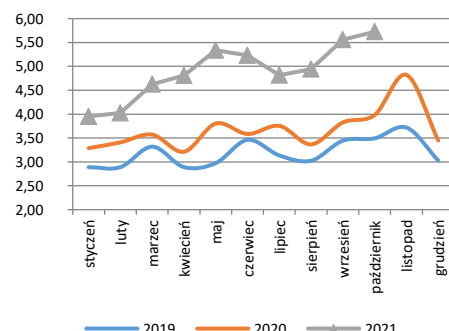
Niemiecka Federalna Agencja ds. Sieci **ma czas do 8 stycznia** na wydanie projektu decyzji w sprawie certyfikacji, co oznacza koniec czteromiesięcznego okresu po złożeniu dokumentów do władz niemieckich. Zatwierdzenie wydaje się być przesądzone po tym, jak Ministerstwo Gospodarki w Berlinie wydało w zeszłym miesiącu ocenę, że Nord Stream 2 nie stanowi zagrożenia dla dostaw energii do Niemiec i UE. **Projekt decyzji zostanie następnie przekazany Komisji Europejskiej** do rozpatrzenia, w szczególności pod kątem zgodności gazociągu z przepisami UE przewidującymi oddzielenie działalności związanej z przesyłem gazu od produkcji i sprzedaży – proces ten określany jest mianem unbundlingu.

TIM

W 10.21 przychody ze sprzedaży (120,2 mln PLN) wzrosły o +37,2 r/r (YTD +35,1% r/r).

W 10.21 przychody z e-commerce wzrosły o +39,5% r/r (YTD +34,7% r/r) i stanowiły 71% przychodów ogółem.

W 10.21 przychody ze sprzedaży w przeliczeniu na dzień roboczy wzrosły o +43,7% r/r i były rekordowe w historii (5,72 mln PLN/dzień). W październiku mieliśmy jeden miesiąc roboczy mniej r/r/ W listopadzie i grudniu jest tyle samo r/r (odpowiednio 20/22 dni).

Przychody ze sprzedaży [mln PLN]

Sprzedaż na dzień roboczy [mln PLN/dzień]


Źródło: BDM, spółka

Źródło: BDM, spółka

VRG

Skonsolidowane przychody VRG w październiku 2021 roku wyniosły 82,9 mln PLN, co oznacza wzrost o 55,8 proc. r/. Narastająco od początku roku przychody VRG wyniosły 804,1 mln PLN i były wyższe r/r o 19,1%.

Selena

Podsumowanie wywiadu z nowym członkiem zarządu ds. personalnych p. A. Zygadło- lekko negatywne

- spółka planuje wzrost zatrudnienia o 3-5% w 2022 roku (obszar produkcji i sprzedaży);
- wyższe koszty pracownicze będą wyzwaniem, ale ich udział w ogólnym poziomie wydatków nie powinien znacząco wzrosnąć;
- Zarząd informował wcześniej, że grupa rozważa nowe inwestycje, w tym także poza Europą – m.in. na rynkach wschodzących – a także rozwój poprzez akwizycje i zwiększenie swojej obecności w Stanach Zjednoczonych. Niedawno Selena podała, że wśród inwestycji na najbliższe lata uwzględni m.in. budowę fabryki na południu Kazachstanu.
- trudno powiedzieć kiedy spółka sfinalizuje transakcje M&A. Kluczowe obecnie zamknięcie roku, co przy zmiennych kosztach surowców jest wyzwaniem;
- wyzwanie na 2021/2022 to zerwane łańcuchy dostaw i drogie surowce. Dochodzą braki surowcowe, co może skutkować przerwami w produkcji, ale udaje się na razie te zagrożenia redukować;
- W tym roku wzrost wynagrodzeń w grupie ma być wyższy niż w ubiegłych latach;

Komentarz BDM: w ostatniej rekomendacji z 07.09.2021 [Selena Kupuj 44,3 PLN/akcje](#) oczekiwaliśmy ok. 3% r/r wzrostu funduszu płac, ale naturalnie wysoka inflacja, nie tylko w Polsce, wymusza większe zmiany w tym obszarze. W latach 2015-2020 średni wzrost wynagrodzeń/świadczeń pracowniczych wyniósł CAGR +8% rocznie. Podkreślamy, że koszty wynagrodzeń to istotna pozycja w Selenie. Stanowią ok. 19% wszystkich kosztów operacyjnych, choć kluczowe są koszty surowcowe (60-70% kosztów), które też niestety nie przestają rosnąć.

Tauron, Rafako

Rafako uzgodniło warunki ugody ze spółką Nowe Jaworzno Grupa Tauron dotyczącej budowy nowego bloku energetycznego o mocy 910 MW w Elektrowni Jaworzno III - poinformowało Rafako. Rafako zaznacza, że warunki ugody zostały paraflowane, natomiast ugoda nie została podpisana.

Postanowienia paraflowanej ugody dotyczą m.in. **zmiany harmonogramu rzeczowo-finansowego** oraz ramowego harmonogramu realizacji kontraktu, w tym zmiany terminu **ponownej synchronizacji bloku do 29 kwietnia 2022 roku** oraz terminu zakończenia okresu przejściowego do 30 października 2022 roku.

Strony kontraktu zobowiązały się do niedochodzenia wobec siebie wszelkich roszczeń (w tym kar umownych), powstałych lub mogących powstać ze zdarzeń zaistniałych przed dniem zawarcia ugody, z wyłączeniem roszczeń z tytułu gwarancji i rękojmi, roszczeń z tytułu solidarnej odpowiedzialności za zapłatę wynagrodzenia podwykonawcom lub dalszym podwykonawcom oraz roszczeń wykonawcy z kontraktu wobec NJGT za prace należycie zrealizowane przed dniem zawarcia ugody.

Tauron dokonał ponownego oszacowania skutków finansowych postoju Bloku, w którym uwzględnił bieżącą sytuację na rynku energii elektrycznej w Polsce oraz najnowsze prognozy cen energii elektrycznej na rynkach hurtowych. Wynika z niego, że w okresie postoju Bloku, tj. od 11 czerwca 2021 r. do 29 kwietnia 2022 r. **marża pierwszego stopnia generowana przez Blok będzie niższa o ok. 390 mln PLN.**

Komentarz BDM: informacja negatywna dla Tauronu. Choć spekulowano o nierealnych terminach już od jakiegoś czasu to ponowna synchronizacja bloku 2 miesiące później (29.04.22) **obniży potencjalną marżę i może wpłynąć (negatywnie) na wycenę aktywów w procesie tworzenia NABE.** Spółka szacowała wcześniej że 8-miesięczny postój obniży pierwszą marżę o ok. -200 mln PLN, a obecnie -390 mln PLN, co wynika z **prawdopodobnie najlepszych obecnie warunków rynkowych do pracy** (przyszłoroczny CDS na nowych blokach kamiennych wzrósł z ok. 60 PLN do 100 PLN/MWh), których Tauron niestety nie wykorzysta. W 2H'21 problemem będą droższe odkupy wcześniej zakontraktowanej energii, co może **wygenerować nawet 200 mln PLN strat w samym 3Q'21**, o czym pisaliśmy w [Prognozach wyników na 3Q'21](#).

Przypominamy, że blok doznał awarii 11.06.21 i planowo miał być zatrzymany do 17.08.2021. Dn. 02.08.21 spółka informowała, że podczas inspekcji wykryto poważne usterki w obszarze kotła i postój zostanie wydłużony co najmniej do 25.02.2022 roku.

Blok B7 w Jaworznie o mocy 910 MW to „niespecjalnie” udana jednostka. Termin zakończenia prac przez Rafako był już 3 razy przekładany. Pierwotnie blok miał zostać oddany do użytku w listopadzie 2019 po 63 miesiącach od wydania NTP. Ostatecznie do systemu wszedł rok później doznając w czerwcu'21 poważnej awarii (w 1H'12 wyprodukował 2,2 TWh energii), która wyłącza go z systemu na co najmniej 10 miesięcy. (Krystian Brymora)

PGE, Enea, Tauron i Energa

Prąd może zdrożeć o 20%. To tylko początek. PGE, Enea, Tauron i Energa przesłały do URE wnioski taryfowe. Prezes URE rozpoczął więc postępowania taryfowe, które zakończą się podwyżkami cen energii elektrycznej na 2022 r. - Rzeczpospolita

Banki

- RPP podwyższyła stopę referencyjną do 1,25% z 0,5%;
- Projekcja inflacyjna NBP przewidyje (z 50% prawdopodobieństwem), że inflacja wyniesie 4,8-4,9% w 2021 r. (wobec 3,8-4,4% w projekcji z lipca 2021 r.), 5,1-6,5% w 2022 r. (wobec odpowiednio 2,5-4,1%);
- Reforma podatkowa przewidziana w "Polskim Ładzie" może mieć impuls proinflacyjny;
- Prawdopodobieństwo podwyżki stóp proc. w grudniu jest większe niż brak ruchu - wynika z wypowiedzi prezesa NBP A. Głapińskiego podczas konferencji prasowej;
- Bank centralny nie ogłasza końca podwyżek stóp procentowych, ale i nie zapowiada, że będą następne;
- Podwyżki stóp procentowych schłodzą rynek nieruchomości, ale nie jest to zamierzonym działaniem NBP, który ocenia, że na rynku mieszkań nie ma bańki spekulacyjnej;
- Bank centralny "zrobi wszystko, co konieczne i możliwe", by inflacja powróciła do pasma celu (2,5% +/- 1 pkt proc. w ciągu dwóch najbliższych lat);
- Obecnie nie dostrzegamy spirali płacowo-cenowej, ale może się ona pojawić w perspektywie kwartałów;
- NBP praktycznie zatrzymał już skup aktywów, co wynikało z warunków rynkowych. Bank zastrzega jednocześnie możliwość interwencji na rynku obligacji, jeśli pojawi się taka potrzeba;
- Szczytowego poziomu inflacji można spodziewać się w styczniu 2022 r., kiedy może ona wynieść 7% r/r lub więcej.

Środową podwyżką stopy referencyjnej NBP o 0,75 pkt proc. Rada Polityki Pieniężnej nieomal przywróciła ją do poziomu sprzed pandemii. Kolejna podwyżka prawdopodobnie w grudniu. – Rzeczpospolita

Stopy poszły w górę, ale to jeszcze nie koniec. Rada Polityki Pieniężnej chce uniknąć utrwalenia się podwyższonej inflacji. W łagodzeniu jej skutków chce pomóc rząd. – Dziennik Gazeta Prawna
Stopa referencyjna NBP wzrosła o 0,75 pkt proc., a rynek oczekuje dalszych bardzo szybkich podwyżek w nadchodzącym roku. – Puls Biznesu

mBank

- Popyt na kredyt hipoteczny zaczyna się normalizować i nie należy spodziewać się kontynuacji tak silnych wzrostów w kolejnych kwartałach, jak dotychczas, a dokonana już przez RPP podwyżka stóp procentowych i spodziewana kolejna mogą w niewielkim stopniu zaważyć na decyzjach klientów o zaciągnięciu kredytu. Koszt depozytów pozostanie niski ze względu na nadpłynność banków;
- przygotowuje się do przeprowadzenia pilotażu ugód w sprawie kredytów CHF, obecnie pracuje zarówno nad ugodami w formule zaproponowanej przez Przewodniczącego KNF, jak i nad własnym, alternatywnym rozwiązaniem
- Bank szacuje, że październikowe podwyższenie stóp procentowych o 40 pb zwiększy wynik odsetkowy grupy o około 180 mln PLN w okresie kolejnych 12 miesięcy;
- Zarząd mBanku ocenia, że prawdopodobieństwo wystawienia banku na sprzedaż w perspektywie nowej strategii "jest relatywnie bardzo niskie";
- mBank liczy na odbudowę marży odsetkowej netto;
- ocenia, że jakość aktywów banku nie powinna się pogorszyć, a krótkoterminowe perspektywy dla wyniku przewidywane są lekko pozytywne. Bank będzie obserwował presję płacową, ale ogólne koszty działania pozostaną pod kontrolą.

Quercus TFI

Wartość aktywów pod zarządzaniem Quercus TFI wyniosła 4 092,3 mln PLN na koniec października br. Miesiąc wcześniej wartość aktywów pod zarządzaniem wynosiła 3 971 mln PLN.

GPW

GPW zawarła umowę z Towarową Giełdą Energii, na mocy której GPW udzieli TGE odnawialnej pożyczki do kwoty 240 mln PLN.

PZU

Agencja S&P Global Ratings podtrzymała ocenę ratingową PZU na poziomie "A-" z perspektywą stabilną.

PGNiG

PGNiG Upstream Norway - spółka zależna PGNiG - wraz z partnerami uruchomiło kolejne dwa odwierty na złożu Ærflugl na Morzu Norweskim, co oznacza ostatni etap realizacji planu zagospodarowania tego złoża. Dzięki zakończeniu inwestycji, spółka będzie pozyskiwać z tego źródła ok. 0,57 mld m³ gazu ziemnego rocznie.

KGHM

KGHM Polska Miedź notuje w dwóch ostatnich latach rekordowe zyski, takiej spółki rządzący na pewno nie chcą się pozbywać - Jacek Sasin.

KGHM Polska Miedź otworzył Kwaterę Południową Obiektu Unieszkodliwiania Odpadów Wydobywczych Żelazny Most.

Pekabex

Pekabex Development otrzymał pozwolenie na budowę III etapu os. Ja_Sielska w Poznaniu. W ramach inwestycji powstaną 124 mieszkania w 3 pięciokondygnacyjnych budynkach.

Oponeo.pl

Oponeo.pl zawarło z Arkadiuszem Młynarczykiem oraz FAASSH w organizacji warunkową umowę inwestycyjną w sprawie dokonania inwestycji w FAASSH poprzez objęcie przez Oponeo.pl 68 000 nowych akcji w kapitale zakładowym FAASSH za łączną cenę emisyjną ok. 3 mln PLN.

Oponeo wjeżdża w luksusową modę. Giełdowy e-sklep z oponami rozszerzy działalność o luksusową odzież. Zainwestuje kilka milionów złotych w szykującą się do startu platformę Faassh. – Puls Biznesu

OT Logistics

OT Logistics wyznaczył dzień dodatkowego obowiązkowego wykupu obligacji serii H w łącznej kwocie 49,45 mln PLN na 8 listopada br., w związku z zamknięciem transakcji zbycia wszystkich akcji w spółce zależnej C. Hartwig Gdynia.

OncoArendi

Komisja konkursowa powołana przez OncoArendi Therapeutics dokonała wyboru oferty UAB Biomapas z siedzibą na

Therapeutics	Litwie w celu zlecenia zorganizowania i przeprowadzenia badania klinicznego pierwszej fazy typu "First in Human" dla związku OATD-02. Wartość przyszłej umowy będzie wynosiła ok. 13,4 mln PLN.
Ten Square Games	SensorTower podwyższył szacunek przychodów z Fishing Clash za październik do 6 mln USD (wczoraj raportował 5 mln USD).
Photon Energy	Photon Energy przygotowuje w Australii projekt farmy i magazynu energii słonecznej o mocy 300 MW/3,6 GWh wspólnie z RayGen.
MFO	MFO szacuje, że zysk netto po 1-3Q'21 wzrósł do ok. 115 mln PLN z 15,6 mln PLN przed rokiem. Oznacza to także wzrost o 484,4% w stosunku do średniej wielkości osiągniętej w analogicznym okresie w ciągu trzech ostatnich lat.
Dom Development	Euro Styl z Grupy Dom Development wprowadził do sprzedaży 186 mieszkań w pierwszych 4 z 9 planowanych budynków Osiedla Beauforta 2 w Pogórze. Przekazanie lokali planowane jest na lipiec 2023 roku.
Benefit Systems	Benefit Systems kupił 100% udziałów w startupie Focusly, należącym do grupy technologicznej Daftcode. Celem jest pozyskanie know-how w segmencie mental health oraz wzmocnienie programu MultiLife aplikacją mobilną, wspierającą kondycję psychiczną pracowników.
MedApp (NC)	Podsumowanie konferencji wynikowej MedApp po 3Q'21 (03.11.2021) <ul style="list-style-type: none">• Spółka oczekuje w perspektywie 2-3 lat trzycyfrowych wzrostów przychodów• W ostatnim roku weszła w nowe specjalizacje – laryngologię i ortopedię (wcześniej kardiologia i onkologia), dodatkowo otrzymała grant, który ma pomóc w wejściu w nową specjalizację• Aktualnie przez model B2B terminy płatności wynoszą 3-12 msc-y, spółka chce wejść też w model B2C, co pozwoli skrócić termin spływu należności• Nowe umowy dystrybucyjne: w 1Q'21 z Wielką Brytanią, w 2Q'21 z Francją i Luksemburgiem, w 3Q'21 na dystrybucję w Polsce• Dwa tygodnie temu wdrożenie współpracy z firmą My Tech w Brazylii, co zaperformuje w przychodach od 2Q'22• Spółka stara się o certyfikację FDA w USA• 21 szpitali ma wykupiony abonament subskrypcyjny na 5 lat (płatność jednorazowa)• Trzech największych dystrybutorów stanowi 50% przychodów (po 15-17% każdy)• Spółka czeka na decyzję KNF w sprawie prospektu, ma nadzieję, że w listopadzie będzie mogła rozpocząć przeprowadzenie emisji• Spółka oczekuje, że NFZ w najbliższych latach pójdzie w ślady Niemiec i aplikacje medyczne będą refundowane• Łącznie (do wczoraj) zostało przeprowadzone 185 zabiegów z udziałem ekspertów spółki, z czego w okresie 1Q-3Q'21 – 120 (30 w 1Q-3Q'20).
Asbis	Rada dyrektorów Asbis Enterprises zdecydowała o wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy z zysku za 2021 rok w wysokości 0,20 USD na akcję, czyli łącznie 11,1 mln USD.
AB	Akcjonariusze Grupy AB zdecydują na walnym zgromadzeniu, zwołanym na 30 listopada br., o wypłacie 1 PLN na akcję dywidendy za rok obrotowy 2020/2021, wynika z projektów uchwał.
Budimex	Budimex jest zainteresowany przejęciem spółki infrastrukturalnej za ok. 100 mln EUR w Niemczech, poszukuje też celu akwizycji w Czechach. Podtrzymano, że Budimex liczy na pierwsze kontrakty z Niemiec, Czech oraz Słowacji w przyszłym roku.
Famur	Famur dokonał ostatecznego przydziału oraz emisji 400 tys. obligacji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 tys. PLN każda.
Coal Energy	Coal Energy, ukraiński producent węgla, który zakończył restrukturyzację, planuje wzrost wydobycia węgla koksowego i poprawę wyników. Plan przyspieszenia rozwoju wymagałby pozyskania dodatkowego finansowania.
Bumech	Bumech ostatecznie zapłaci 12,9 mln PLN za zakup 99,975% udziałów w Przedsiębiorstwie Górniczym Silesia i 10,8 mln PLN za 100% udziałów Mining Services and Engineering. Wcześniej wstępnie cenę ustalono na 9,9 mln zł i 9,2 mln PLN.
CCC	Odzieżowi giganci podsumowują ostatni kwartał. eObuwie poprawiło rentowność. Zalando przeciwnie, co tłumaczy walką z tradycyjnymi sieciami. - Parkiet
Izoblok	Izoblok w kolejce do zejścia z parkietu. Los producenta elementów z tworzyw sztucznych dla motoryzacji wydaje się przesądzony. Nowi właściciele chcą wycofać Izoblok z giełdy. - Parkiet

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, przemysł, energetyka](#)

Adrian Górniak

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

Krzysztof Tkocz

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

Anna Madziar

Młodszy analityk rynku akcji
tel. (032) 208 14 35

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 04.11.2021 roku, 07:25 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 jakakolwiek strategia inwestycyjna 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 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 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.