

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/ Anna Madziar

KOMENTARZ PORANNY
Ukraina nadal stawia opór, Zachód izoluje Rosję

W piątek indeksy giełdowe nadrobiły większość czwartkowych spadków: WIG 20 (+8,4%), mWIG40 (+7,4%), sWIG80 (+4,6%). Europejskie benchmarky jak DAX (+3,7%), CAC40 (+3,6%), FTSE 100 (+3,9%) też odreagowały. W Stanach piątek był zielony: Nasdaq (+1,6%), S&P 500 (+2,2%), Dow Jones Industrial (+2,5%). Konflikt nadal eskaluje, oraz sytuacja pozostaje dynamiczna. W poniedziałek rano Ukraina cały czas utrzymuje kontrolę w Kijowie, lecz Rosja nie spowalnia z ofensywą. W ciągu weekendu weszły w życie jeszcze bardziej rygorystyczne sankcje Zachodu, które oddzieliły bogatą w surowce Rosję od globalnych finansów. Rosyjskie banki mają zostać odłączone od systemu SWIFT, a część aktywów m. in. Banku Rosji ma zostać zamrożona. Obecnie narastają wątpliwości co do zdolności tego Banku do utrzymania rosyjskiego systemu finansowego i rubla. Eskalacja konfliktu oraz ostre sankcje nadal trzęsą rynkami. Działania wojenne grożą podsyceciem inflacji ora zagrażają przepływom kluczowych zasobów jak gaz, ropa, metale czy pszenica. Złoto urosło do poziomu 1911 USD/unca. Ropa znowu zahaczyła o 100 USD/baryłka, obecnie jest notowana niewiele poniżej tego poziomu. Przez konflikt na wartości również traci złotówka, w poniedziałek rano dolar kosztował 4,21 PLN, a euro 4,70 PLN. Oczy inwestorów, jak i całego świata skierowane są na Ukrainę. Zaostrzenie sankcji może być bodźcem do wyprzedaży na rynkach. Dowodem tego mogą być poniedziałkowe notowania kontraktów terminowych na DAX, które rano spadają o 3,8%.

Kajetan Sroczyński

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Ukraina-Rosja:** Podsumowanie wydarzeń w związku z wojną na Ukrainie;
- JSW:** Publikacja założeń nowej strategii do 2030 roku: cel produkcji 16,1 mln ton przy 25% marży EBITDA i CAPEX 2,5 mld PLN rocznie (w tym nakłady na dekarbonizację) [\[tabela BDM\]](#);
- LiveChat:** Spółka w 3Q'21/22 miała 29,4 mln PLN zysku netto n.j.d., poniżej konsensusu [\[tabela BDM\]](#);
- Suwały:** Zysk netto w 1Q'22/23 wzrósł 36,7% r/r;
- Wasko:** Spółka miała 9,37 mln PLN zysku netto, 11,63 mln PLN zysku EBIT w 4Q'21;
- Lena Lighting:** Spółka szacuje spadek zysku netto grupy w '21 na 26%, do 9,1 mln PLN;
- PKO:** Bank obserwuje zwiększone zainteresowanie wypłatami gotówką;
- PGE:** Spółka, razem z Orsted, wnioskuje o pozwolenie lokalizacyjne dla morskiej farmy wiatrowej;
- PZU:** Walne zgromadzenie zdecyduje o emisji obligacji 25 marca;
- Tauron:** Spółka planuje zbudować kolejne ok. 2 tys. km linii kablowych SN w 2022 r.;
- Bank Handlowy:** Bank utworzył 37 mln PLN rezerwy w związku z oczekiwaniami UOKiK;
- Mirbud:** Oferta konsorcjum spółki za 88,7 mln PLN najkorzystniejsza w przetargu dot. budowy drogi w Legnicy;
- ML System:** Spółka chce w '22 zwiększyć sprzedaż i marżę; zakłada 180 mln PLN CAPEX-u w 2 lata;
- Apator:** Sytuacja na Ukrainie nie ma istotnego wpływu na działalność grupy;
- Unimot:** Praktycznie nie ma zakłóceń na stacjach sieci Avia;
- Erbud:** Spółka ma umowę na rozbudowę zakładu Bosch w Mirkowie za 41,4 mln PLN netto;
- Śnieżka:** Spółka czasowo ograniczyła działalność operacyjną;
- Rynek stali:** W 8. tygodniu roku wzrosły cen gl. blach - PUDS [\[komentarz BDM\]](#);
- Gaming:** Podsumowanie tygodnia [\[tabela BDM\]](#);
- Relpol:** Zatrzymanie produkcji na Ukrainie [\[komentarz BDM\]](#);
- Lokum Deweloper:** Spółka ma przedwstępne umowy na nieruchomości we Wrocławiu za 45 mln PLN netto;
- Unibep:** Nie ma bezpośrednich ryzyk na Ukrainie, które mogłyby wpłynąć na zasoby grupy;
- Krynica Vitamin:** Spółka wezwwała kontrahenta na arbitraż ws. płatności w wysokości 4,5 mln USD;
- All in! Games:** Obowiązki prezesa będzie tymczasowo pełnić dwuosobowy zarząd;
- SimFabric (NC):** Spółka rozszerzyła strategię o gry w modelu play to earn z wykorzystaniem blockchain.

WYKRES DNIA

Rosyjski rubel słabnie do dolara w poniedziałek o ok. -30% do nienotowanych wcześniej poziomów.

RUB/USD daily


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: piątek, 25 lutego 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 970,8	8,4%	-13,1%
WIG30	2 399,0	8,4%	-13,2%
mWIG40	4 569,0	7,4%	-13,7%
sWIG80	18 030,7	4,6%	-10,1%
WIG	60 414,2	7,7%	-12,8%
NC Index	340,4	8,2%	-12,7%
WIG Banki	7 944,9	13,2%	-8,0%
WIG Bud	3 468,6	1,9%	-7,8%
WIG Chemia	9 118,2	8,2%	-7,2%
WIG Dew	2 626,3	4,5%	-7,6%
WIG Energia	2 135,5	6,2%	-11,6%
WIG Games	17 802,5	4,2%	-20,2%
WIG IT	4 046,6	4,0%	-14,0%
WIG Media	7 392,7	4,6%	-15,6%
WIG Paliwa	5 895,1	8,1%	-9,2%
WIG Spoż	2 759,8	16,7%	-38,5%
WIG Surowce	5 077,8	9,3%	11,9%
WIG Odzież	5 402,0	1,8%	-43,0%
DAX	14 567,2	3,7%	-8,3%
FTSE100	7 489,5	3,9%	1,4%
CAC40	6 752,4	3,5%	-5,6%
BUX	45 769,2	6,2%	-9,8%
S&P500	4 384,7	2,2%	-8,0%
DJIA	34 058,8	2,5%	-6,3%
Nasdaq Comp	13 694,6	1,6%	-12,5%
Bovespa	113 141,9	1,4%	7,9%
Nikkei225	26 476,5	1,9%	-8,0%
Shanghai Comp.	3 451,4	0,6%	-5,2%
S&P/ASX 200	6 997,8	0,1%	-6,0%
EUR/PLN	4,63	0,2%	1,0%
USD/PLN	4,11	-0,5%	2,0%
CHF/PLN	4,44	-0,6%	0,4%
EUR/USD	1,13	0,7%	-0,9%
USD/JPY	115,55	0,0%	0,4%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 825	-75	-3,95%
Kurs zamknięcia	1 975	170	9,42%
Kurs min.	1 822	32	1,79%
Kurs max.	1 998	60	3,10%
Wolumen obrotu	78 644	-2 624	-3,23%
Otwarte pozycje	38 037	1 223	3,32%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 850,3	1 850,3	1 993,8	1 970,8	8,4%	1 945
WIG30	2 271,8	2 268,3	2 425,6	2 399,0	8,4%	2 068
MWIG40	4 288,0	17 432,5	18 030,7	4 569,0	7,4%	249
SWIG80	17 432,5	4 288,0	4 586,1	18 030,7	4,6%	95
WIG-PL	59 871,5	59 871,5	61 980,0	61 949,5	7,7%	2 253
WIG	57 308,5	57 308,5	60 913,5	60 414,2	7,7%	2 329

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	27,51	28 150	4,2%	-29,2%
Asseco Poland	74,80	6 208	4,8%	-13,5%
CCC	52,52	2 882	14,9%	-50,2%
CD Projekt	164,40	16 561	2,8%	-14,8%
Cyfrowy P.	27,50	17 588	1,0%	-20,8%
Dino	285,00	27 941	5,9%	-22,4%
JSW	41,80	4 908	9,8%	19,9%
KGHM	155,70	31 140	9,3%	11,7%
Lotos	52,50	9 706	7,1%	-13,9%
LPP	9 590,00	17 765	-0,6%	-44,2%
Mercator	58,20	620	15,2%	-40,0%
Orange	7,80	10 236	1,3%	-7,7%
Pekao	118,60	31 129	17,1%	-2,8%
PGE	7,08	13 245	7,8%	-12,1%
PGNIG	5,40	31 203	3,0%	-14,3%
PKN Orlen	69,86	29 880	11,0%	-6,0%
PKOBP	40,72	50 900	13,3%	-9,4%
PZU	33,30	28 755	7,8%	-5,8%
Santander Polska	310,90	31 771	11,4%	-10,8%
Tauron	2,20	3 852	4,7%	-17,2%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	523,50	1 240	3,1%	-5,5%	Handlowy	60,00	7 840	10,9%	1,7%
Alior	47,36	6 183	17,9%	-13,4%	Huuuge	19,32	1 627	5,6%	-23,0%
Amica	96,00	746	4,3%	-15,0%	ING BSK	249,00	32 395	7,8%	-6,7%
Amrest	23,48	5 155	6,2%	-15,3%	Inter Cars	410,00	5 809	1,5%	-13,3%
Asbis	12,00	666	8,1%	-44,7%	Kernel	31,00	2 605	24,0%	-47,2%
Asseco	48,10	2 496	-1,8%	-6,8%	Kęty	570,00	5 501	6,3%	-6,6%
Azoty	31,80	3 154	8,2%	-5,9%	Kruk	272,60	5 183	4,8%	-16,6%
Benefit	569,00	1 669	2,2%	-10,5%	Livechat	97,20	2 503	7,4%	-16,8%
Biomed-L.	3,30	215	6,8%	-25,7%	Mabion	29,30	474	1,7%	-52,0%
Budimex	228,00	5 821	-1,3%	0,4%	mBank	389,20	16 496	12,8%	-10,2%
Celon	23,05	1 176	7,2%	-30,5%	Millennium	7,33	8 892	11,2%	-10,6%
Ciech	39,00	2 055	9,6%	-7,1%	Neuca	720,00	3 217	7,1%	-14,3%
Comarch	176,00	1 431	9,0%	-2,2%	Pepco	40,04	23 020	4,6%	-13,9%
Datawalk	143,60	702	9,3%	-36,5%	Polenergia	67,90	3 086	13,2%	-7,7%
Develia	2,95	1 318	6,7%	-0,8%	PKP Cargo	11,46	513	7,9%	-18,3%
Dom Dev.	102,60	2 606	6,5%	-14,5%	PlayWay	304,00	2 006	8,6%	-27,3%
Enea	7,70	3 397	6,1%	-9,6%	Selvita	68,60	1 259	7,2%	-16,3%
Eurocash	9,20	1 280	3,4%	-15,1%	TEN	203,80	1 488	8,1%	-41,6%
Famur	2,31	1 328	5,5%	-31,0%	WP.PL	117,00	3 423	4,5%	-17,0%
GPW	38,50	1 616	5,5%	-7,0%	XTB	14,83	1 741	4,4%	-11,6%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	102,6	3,6%	9,7%	12,5%	31,9%	55,2%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	4,6	0,3%	3,4%	-6,0%	22,8%	65,3%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	90,0	-22,7%	23,3%	6,1%	17,3%	469,6%
CO2 [EUR/t]	87,7	1,2%	-1,5%	-1,3%	9,4%	129,7%
Węgiel ARA [USD/t]	217,0	13,0%	17,3%	21,7%	58,7%	229,8%
Miedź LME [USD/t]	9 918,0	0,0%	-0,9%	3,5%	1,8%	4,9%
Aluminium LME [USD/t]	3 386,5	-1,4%	2,7%	11,1%	20,7%	51,4%
Cynk LME [USD/t]	3 637,8	-0,6%	1,0%	0,9%	1,3%	26,4%
Ołów LME [USD/t]	2 369,8	1,1%	0,4%	5,2%	1,4%	10,5%
Stal HRC [USD/t]	1 075,0	8,1%	-3,8%	-7,7%	-25,1%	-15,0%
Ruda żelaza [USD/t]	141,9	-0,2%	1,1%	8,2%	26,1%	-14,3%
Węgiel koksujący [USD/t]	427,7	0,7%	9,7%	-2,3%	21,7%	226,8%
Złoto [USD/oz]	1 908,9	0,3%	0,6%	6,2%	4,4%	10,7%
Srebro [USD/oz]	24,4	0,6%	1,9%	8,5%	4,5%	-8,3%
Platyna [USD/oz]	1 064,4	0,3%	-0,7%	4,2%	9,9%	-10,4%
Pallad [USD/oz]	2 517,5	0,7%	7,7%	6,9%	31,7%	9,0%
Bitcoin USD	37 835,8	-1,5%	-5,4%	-1,6%	-18,3%	-16,4%
Pszonica [USD/bu]	898,3	-3,0%	12,7%	18,0%	16,5%	37,1%
Kukurydza [USD/bu]	684,5	-1,5%	4,6%	9,3%	15,4%	23,2%
Cukier ICE [USD/lb]	17,6	-1,7%	-0,1%	-1,1%	-5,4%	16,2%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.
S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Ukraina-Rosja

Podsumowanie wydarzeń w związku z konfliktem Ukraina-Rosja:

- w weekend najcięższe walki prowadzone były na północy, w rejonie drugiego największego miasta Ukrainy (Charkowa). Ukraińcom udało się odeprzeć ataki również w rejonie Kijowa mimo natarcia z trzech stron. Trwały zaciekle walki o Mariupol, Mikołajów czy Czernichów. Rosjanie od wschodu przełamali ukraińską obronę i zmierzają w stronę największego na Ukrainie portu lotniczego Boryspol (29 km na wschód od Kijowa). Coraz częściej wykorzystywane są pociski balistyczne Iskander wyrzucane z Białorusi. Na lądzie Rosjanom doskwierają problemy logistyczne z zaopatrzeniem (armia ukraińska przepuszcza pierwsze oddziały i atakuje kolejne, z zaopatrzeniem) i armia ponosi dotkliwe straty (wg. Ukraińców ok. 4,3 tys. żołnierzy). Udział w walkach po stronie rosyjskiej wzięli również Czeczeńcy;
- w niedzielę prezydent Władimir Putin **rozkazał rosyjskim siłom odstraszania nuklearnego przejść w tryb gotowości** w obliczu napięć z Zachodem dotyczących Ukrainy;
- w niedzielę Japonia dołączyła do UE, UK i USA w **odcinaniu rosyjskich banków od systemu SWIFT**.
- na razie obserwowane są ograniczone ataki na infrastrukturę krytyczną, ale działania wojenne spowodowały zamknięcie wszystkich portów, skąd realizowane jest 2/3 ukraińskiego eksportu. W związku z tym trzy największe kombinaty metalurgiczne – ArcelorMittal w Krzywym Rogu oraz dwa zakłady Metinvestu w Mariupolu ograniczyły działalność do minimum.
- W piątek 25 lutego UE nałożyła na Rosję kolejny pakiet sankcji, rozszerzający zakres towarów, technologii i usług, które nie mogą być eksportowane do Rosji (restrykcje dotyczą m.in. sektorów naftowego, lotniczego, kosmicznego, zbrojeniowego). Na listy sankcyjne UE, UK, USA i Kanady wpisani zostali ponadto prezydent Rosji Władimir Putin i minister spraw zagranicznych Siergiej Ławrow.
- **UE przygotowuje sankcje dla „niektórych” rosyjskich banków wykluczających je z systemu płatniczego SWIFT. UE wprowadziła zakaz transakcji z rosyjskim bankiem centralnym (BDM: praktycznie uniemożliwienie korzystania z ok. 350 mld USD rezerw walutowych i obrony kursu walutowego USD/RUB) ;**
- USA rozważają sankcję na eksport gazu i ropy z Rosji. Kraj odpowiada za >10% światowej produkcji ropy i ok. 40% podaży gazu w Europie;
- większość europejskich krajów zamknęło przestrzeń powietrzną dla rosyjskich linii lotniczych;
- BP poinformowało, że sprzeda 20% udziałów w rosyjskim koncernie Rosneft, a n Norweski Państwowy Fundusz Emerytalny sprzeda wszystkie posiadane akcje firm rosyjskich;
- Washington Post poinformował, że **Białoruś przygotowuje się do wysłania wojsk na Ukrainę** już w poniedziałek, aby pomóc swojemu sojusznikowi - Moskwie.
- Sberbank Europe jest zagrożony upadkiem w wyniku pogorszenia jego płynności – podał EBC.
- **Europejskie kontrakty spadły o około 3,5%, kontrakty na Nasdaq 100 o 2,5%, a kontrakty na S&P 500 o ponad 2%.** Ropa i pallad podskoczyły, a cena ropy Brent ponownie wzrosła powyżej 100 USD za baryłkę z powodu obaw o zakłócenia w dostawach surowców. Rosną wątpliwości co do zdolności Banku Rosji do wsparcia rosyjskiego systemu finansowego i rubla, który w handlu zagranicznym stracił na wartości prawie 30%. **Rosja tymczasowo zakazała nierzysdom sprzedaży papierów wartościowych.**

Gł. gazociągi z Rosji do Europy



Źródło: Bloomberg

Postęp operacji militarnej można śledzić na <https://liveuamap.com/>

Swissmed

Spółka w 3Q'21/22 wypracowała 10,3 mln PLN przychodów, -0,5 mln PLN EBIT (wobec -0,3 mln PLN rok wcześniej) oraz 1 mln PLN straty netto, wobec 0,8 mln PLN straty rok wcześniej.

Suway

Spółka w 1Q'22/23 miała 57,8 mln PLN przychodów, 6,1 mln PLN EBIT (+27,5% r/r) oraz 5,0 mln PLN zysku netto (+36,7% r/r).

JSW

W ramach realizacji strategii na lata 2022-2030 JSW chce zwiększyć wydobycie węgla kamiennego do 16,1 mln ton w 2030 r. wobec szacowanego na 2022 r. poziomu ok. 14,5 mln ton. Udział produkcji węgla koksowego ma wzrosnąć do powyżej 90% od 2026 r. Oczekiwana średnia marża EBITDA to 25%.

Nowym elementem strategii jest cel redukcji śladu węglowego o -30% do 2030 roku oraz dążenie do osiągnięcia neutralności klimatycznej do 2050 roku. Ma to kosztować 4 mld PLN z CAPEXu sięgającego 22,4 mld PLN w latach 2022-2030 (aż 2,5 mld PLN średniorocznie). W segmencie węglowym spółka poniesie 17,8 mld PLN nakładów, a w koksowym 2,8 mld PLN (w 2022-2023 szczyt inwestycji). W latach 2022-2023 kluczowymi inwestycjami w JSW KOKS będą modernizacja baterii nr 4 i budowa bloku energetycznego w Koksowni Radlin.

Porównanie strategii z poprzednimi założeniami

Data	20.12.2017	12.02.2020	25.02.2022
Strategia	old	old	new
cel wydobycia węgla	18,2 mln ton w 2030	18 mln ton w 2030	16,1 mln ton w 2030
cel sprzedaży koksu	3,4 mln ton '18-'30	3,5 mln ton '20-'30	3,6 mln ton rocznie
udział węgla koksowego	>85%	>85%	>90% od '26
CAPEX (do 2030)	18,9 mld PLN	24 mld PLN	22,4 mld PLN
średnioroczny mld PLN	1,46	2,18	2,49
w tym na redukcję emisji mld PLN			4
Ilość wyrobisk	77,7 tys. mb rocznie	80 tys/ mb rocznie	77 tys. mb rocznie
Wydajność	870 t/rok/pracownik	850 ton/rok/pracownik	860 ton/rok/pracownik
MCC średni	284 PLN/t		
Jednostkowy koszt konwersji koksu	146 PLN/t		
Marża EBITDA średniorocznie	30%	25%	25%
Wynik netto średniorocznie	1,03 mld PLN		
Przychody pozawęglowe			10%
Kurs akcji przed strategią	96,3	18,4	38,1
zmiana 1D	-0,3%	-1,8%	9,8%
zmiana 6M	-15%	-11%	

Źródło: BDM, spółka.

LiveChat

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'21/22.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD2021/22	r/r
Przychody	56,1	56,3	-0,3%	21,5%	0,8%	160,7	22,7%
EBITDA	35,0	37,3	-6,1%	15,3%	-9,1%	104,6	23,5%
EBIT	32,0	34,5	-7,3%	14,6%	-10,6%	95,8	23,5%
zysk netto j.d.	29,4	32,1	-8,3%	12,3%	-10,0%	88,7	22,1%
marża EBITDA	62,4%	66,3%	-3,8	-3,4	-6,9	65,1%	0,4
marża EBIT	57,0%	61,3%	-4,3	-3,4	-7,3	59,6%	0,4
marża netto	52,4%	57,0%	-4,5	-4,3	-6,3	55,2%	-0,3

Źródło: BDM, spółka

- Spółka znajduje się wciąż na etapie wzrostu, inwestuje w rozwój produktów, zwiększa liczbę osób współpracujących ze spółką we wszystkich obszarach (deweloperzy, customer support, marketing, dział sprzedaży). **Wzrost kosztów z tym związany może wywierać presję na marżę w kolejnych okresach.** Dodatkowa presja na rentowności wiąże się z szybko rosnącymi wynagrodzeniami w branży technologicznej i zwiększoną konkurencją o talenty;

- Utrzymanie się na ścieżce wzrostowej i realizacja misji wymaga dalszego powiększania zespołu i utrzymania w nim kluczowych osób, dlatego spółka jest zdeterminowana, żeby to osiągnąć. Wprowadzenie w życie przepisów związanych z projektem +Nowy Ład+, podobnie jak wysoki poziom inflacji w Polsce, może również przełożyć się na dodatkowe koszty dla grupy, zwłaszcza że opiera się ona na zatrudnieniu w modelu B2B. **Negatywny wpływ na wynik za 3Q'21/22 miały różnice kursowe dotyczące działalności operacyjnej (łącznie ok. 1,8 mln PLN);**

- Spółka wskazała jednocześnie, że mimo opisanych wyzwań zamierza utrzymać model biznesowy i "wysokie poziomy rentowności";

- **Na koniec 3Q'21/22 wartość MRR (miesięczne powtarzalne przychody) wyniosła 4,44 mln USD, co oznacza wzrost o 1% w stosunku do stanu na koniec września 2021 roku i o 15,5% r/r.**

- Wzrost powtarzalnych przychodów (MRR) pozwala obecnie spodziewać się w kolejnych kwartałach wzrostów przychodów zarówno w skali roku, jak i q/q;

- **Spółka szacuje, że mniej niż 0,5% MRR przypada na klientów z Ukrainy i Rosji łącznie;**

- ARPU głównego produktu - LiveChat - wyniosło na koniec grudnia 2021 r. 119,2 USD wobec 119,4 USD na koniec września 2021 r. i 115,0 USD przed rokiem. ARPU produktu ChatBot wyniosło odpowiednio 98,9 USD na koniec grudnia wobec 96,9 USD na koniec poprzedniego kwartału i 82,8 USD przed rokiem.

- Do głównych powodów znaczącego wzrostu ARPU rok do roku należą: wprowadzenie nowych planów abonamentowych dla ChatBot od października 2019 roku, pozyskiwanie większych klientów oraz zmiana modelu cenowego LiveChat (z Pay per Seat na Pay per Agent) w styczniu 2020 roku;

- **Na koniec grudnia 2021 r. liczba płacących klientów LiveChat wyniosła 34.582 a ChatBot 2.306. W chwili zatwierdzenia tego raportu do publikacji liczba klientów LiveChat przekroczyła już poziom 35 tysięcy.** W czerwcu 2021 roku dezaktywowano 119 licencji LiveChat w planie abonamentowym opartym na modelu Pay per Chat, który nie jest dłużej utrzymywany;

- Wskaźnik odejść klientów od początku roku finansowego kształtował się na poziomie ok. 3% (w ujęciu miesięcznym). Wyniki na poziomie 3% lub nawet istotnie wyższym są normalnym zjawiskiem w modelu SaaS i zależą m.in. od branży i bazy klientów (churn jest zwykle istotnie wyższy w segmencie małych firm).

Wasko	Spółka odnotowała 9,37 mln PLN skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w 4Q'21 wobec 12,17 mln PLN zysku rok wcześniej. EBIT wyniósł 11,63 mln PLN wobec 16,73 mln PLN zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 169,76 mln PLN (vs 191,4 mln PLN rok wcześniej).
Lena Lighting	Spółka szacuje, że zysk netto grupy w 2021 r. spadł r/r o 26%, do 9,1 mln PLN. Przychody zwiększyły się w tym okresie o 11,8% i wyniosły 148,4 mln PLN.
PKO	Bank obserwuje zwiększone zainteresowanie wypłatami gotówki zarówno w oddziałach, jak i w bankomatach, ocenia, że jest dobrze przygotowany na tę sytuację chociaż lokalnie i krótkotrwale wskutek ograniczeń logistycznych wypłata gotówki może być utrudniona.
PGE	PGE i Orsted starają się wspólnie o obszar 45.E.1 na Ławicy Słupskiej, który sąsiaduje bezpośrednio z lokalizacją Morskiej Farmy Wiatrowej Baltica. Wniosek do Ministerstwa Infrastruktury został złożony 23 lutego.
PZU	Zarząd zwołał na 25.03.22 walne zgromadzenie, które zdecyduje o emisji obligacji o łącznej wartości do 3 mld PLN. W obliczu ataku sił zbrojnych Federacji Rosyjskiej i ogłoszenia przez Ukrainę stanu wojennego, ukraińskie spółki Grupy PZU wdrożyły odpowiednie, przygotowane na taką okoliczność procedury. Od końca stycznia'22 nieprzerwanie działa powołany w polskiej centrali PZU sztab kryzysowy na bieżąco monitorujący sytuację i podejmujący decyzje o działaniach prewencyjnych.
Tauron	Tauron Dystrybucja - spółka zależna Taurona Polskiej Energii - wybudował 2.521 km nowych linii kablowych w 2021 r. i planuje zbudować kolejne ok. 2 tys. km takich linii w 2022 r. Tauron chce osiągnąć 75% linii skablowanych średniego napięcia do 2040 roku.
Bank Handlowy	Bank zaktualizował szacunki kalkulacji rezerw, co skutkowało utworzeniem rezerwy w wysokości 37 mln PLN, która obciąży wyniki finansowe banku w 4Q'21 w linii pozostałych kosztów operacyjnych. Powodem jest pismo prezesa UOKiK formułujące dalsze oczekiwania w zakresie zmiany praktyki banku w odniesieniu do rozliczenia prowizji z tytułu wcześniejszej spłaty wybranych produktów udzielanych klientom detalicznym.
Mirbud	Oferta konsorcjum Mirbudu i Kobylarnii została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu dot. budowy drogi południowej w Legnicy. Wartość oferty wynosi 88,7 mln PLN brutto. Spółka przystąpiła do budowy magazynu A w Panattoni Park Toruń dla Panattoni Development Europe.
ML System	Spółka chce w tym roku zwiększyć sprzedaż i poprawić marżę. Zakłada, że w ciągu najbliższych dwóch lat nakłady inwestycyjne wyniosą ok. 180 mln PLN. Chce skupiać się na kontraktach, które jest w stanie zrealizować w ciągu roku, bo to daje większe bezpieczeństwo zachowania marży.
Aparator	Sytuacja związana z agresją Rosji na Ukrainę nie ma obecnie istotnego wpływu na działalność Aparatora. We współpracy z partnerami z rynków wschodnich grupa wdraża instrument pełnej przedpłaty.
Unimot	Perturbacje na europejskich giełdach gotowych paliw w związku z wybuchem wojny na Ukrainie mogą sprawić, że ceny detaliczne paliw w Polsce wzrosną o około 0,20 PLN na litrze. Na 90 stacjach Avia, zarządzanych przez firmę Unimot, obyło się praktycznie bez zakłóceń dostaw paliw po wybuchu wojny na Ukrainie. Prezes Adam Sikorski zapewnił, że polski system logistyczny jest gotowy na ewentualny kryzys paliwowy.
Erbud	Spółka podpisała umowę o wartości 41,4 mln PLN netto na rozbudowę zakładu produkcyjnego w Mirkowie dla spółki Robert Bosch.
Śnieżka	Dyrektor generalny Śnieżka-Ukraina podjął decyzję o czasowym ograniczeniu działalności operacyjnej w tej spółce w związku z sytuacją na terytorium Ukrainy. Decyzje dotyczą wstrzymania wykonywania dostaw, a także czasowego zawieszenia produkcji od 25 lutego br.
BNP Paribas BP	KNF zaleciła bankowi niewypłacanie dywidendy z zysku za 2021 r. oraz niepodejmowanie, bez uprzedniej konsultacji z organem nadzoru, innych działań w szczególności pozostających poza zakresem bieżącej działalności biznesowej i operacyjnej, mogących skutkować obniżeniem funduszy własnych.
PZ Cormay	Spółka otrzymała decyzję Rady Arbitrażowej Izby Arbitrażu w Mediolanie w sprawie sporu pomiędzy Orphee a Diesse. Po zbilansowaniu wzajemnych należności Orphee i Diesse, Diesse został zobowiązany do wypłaty na rzecz Orphee kwoty 0,8 mln EUR wraz z odsetkami w wysokości określonej w umowie. Dodatkowo Orphee została zobowiązana do zwrotu części kosztów obsługi prawnej w kwocie 88,2 tys. EUR netto.

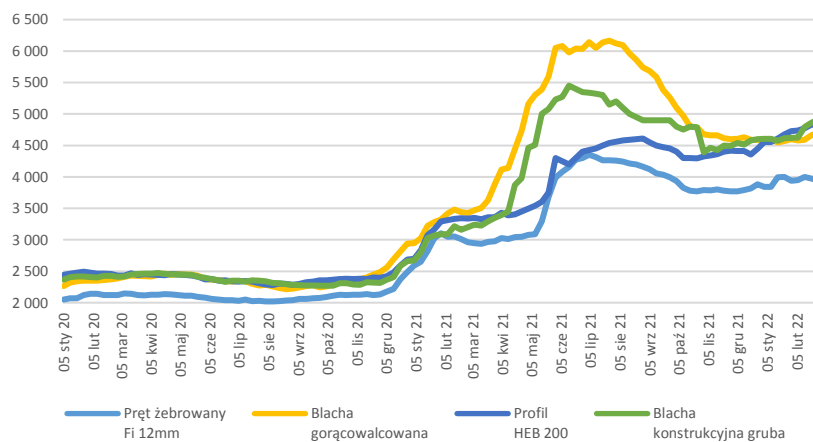
Rainbow Tours W styczniu'22 przychody spółki wyniosły 115,3 mln PLN (+594,5% r/r oraz +36,2% w porównaniu do stycznia'19).

AC Udział sprzedanych na rynek Ukrainy wyrobów spółki w przychodach ze sprzedaży za rok 2021 wyniósł 4,74%.

Fabryka Mebli Forte Wzrost cen surowców w naszej branży jest bezprecedensowy. Wzrost kosztów jest na tyle istotny, że musimy reagować podwyżkami, ale nie jesteśmy w stanie bezpośrednio ich przekładać na naszych klientów – mówi Mariusz Gazda, członek zarządu i dyrektor finansowy Fabryk Mebli Forte. – Parkiet

Branża stalowa **Komentarz BDM:** W 8 tygodniu roku (koniec 27.02.22) obserwowane podwyżki cen blach, szczególnie walcowanych na zimno (+2,7% w/w). Ceny blachy HRC wzrosły o +0,9% w/w (na europejskim rynku HRC +1,6% w/w do 950 EUR/t), a blach konstrukcyjnych o +1,1% w/w. Lekkie spadki cen prętów żebrowanych (-0,8% w/w) i kształtowników (-0,4% w/w). Jednocześnie średnie ceny wyrobów stalowych są powyżej październikowych dołków (z wyjątkiem blach) o 5-15% (Krystian Brymora).

Ceny wybranych asortymentów stalowych [PLN/t]



Źródło: BDM, PUDS

Gaming – podsumowanie tygodnia

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

Gaming 21/02.2022-28/02.2022

	Link
Kraj	
PlayWay – House Flipper 2 oficjalnie. Kontynuacja wielkiego hitu na pierwszym materiale.	https://tinyurl.com/yxy5vj26
11 bit studios – Twórcy This War of Mine reagują na wojnę na Ukrainie. Spółka chce pomóc.	https://tinyurl.com/4d58x58p
Creepy Jar/ Incuvo – Green Hell VR z demem i zwiastunem nowej edycji.	https://tinyurl.com/5n8ejmzp
Cenega oficjalnie przejęta przez Tencent. Chiński gigant zgarnął 1C Entertainment.	https://tinyurl.com/mr285y3z
Zagranica	
Elden Ring rozbiło bank! Znakomity start gry na Steam, pomimo „mieszanych” opinii.	https://tinyurl.com/58s9d4h6
Vampyr osiągnął dobrą sprzedaż. Twórcy Life is Strange pracują nad 8 gramami.	https://tinyurl.com/4yummaej
Nintendo przejmuje swojego wieloletniego partnera.	https://tinyurl.com/3chfnkxa
THQ Nordic kupuje kolejne studio.	https://tinyurl.com/5n8ykm72
Lost Ark z problemami. Ogromne zainteresowanie i przeciążone serwery.	https://tinyurl.com/557mneue
Call of Duty 2023 powstanie? Activision zaprzecza plotce i przedstawia oświadczenie.	https://tinyurl.com/5n97xpye
DICE Awards 2022 ze świetnym wynikiem gier PlayStation Studios.	https://tinyurl.com/mr43wezj
Steam Deck gotowy do premiery. Duże opóźnienie w dostawach stacji dokującej.	https://tinyurl.com/yc3jz4ev
Steam Next Fest wystartował! Ponad 710 gier do sprawdzenia za darmo.	https://tinyurl.com/kt7u5nt9
Apex Legends Mobile debiutuje w pierwszych regionach.	https://tinyurl.com/333uy749
Xbox i Twitch rozpoczynają wielką współpracę. Microsoft potwierdza szczegóły.	https://tinyurl.com/yn9tfuh8
Horizon Forbidden West z wysoką sprzedażą z cyfrowej dystrybucji.	https://tinyurl.com/5n8drupv

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, PlanetaGracza.pl, stooq.pl, yahoo.com

Relpol

Z uwagi na napiętą i nieprzewidywalną sytuację na Ukrainie, tamtejszy zakład tymczasowo wstrzymał swoją działalność. W związku z tym, że sytuacja jest dynamiczna i nieprzewidywalna, Zarząd nie jest w stanie w sposób precyzyjny oszacować ostatecznego jej wpływu na funkcjonowanie Spółki.

Komentarz BDM: dn. 23.02.22 spółka informowała o scenariuszach dla tamtejszej fabryki zw. z zabezpieczeniem montażu w Żarach w terminie 4 miesięcy. Zarząd przyspieszy ten proces.

Spółka zatrudnia na Ukrainie ok. 260 os. z łącznie ok. 750-osobowej załogi. W Relpol Altera (zakład od 2005 roku) prowadzony jest montaż przekładników z uwagi na niższe koszty pracy. Podkreślamy, że to jednostka dominująca (zakład w Żarach) odpowiada za ok. 90% generowanej EBITDA GK Relpol, więc wpływ zatrzymania montażu na Ukrainie będzie negatywny, ale ograniczony (Krystian Brymora).

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

Procad	Zysk netto za 2021 rok jest obecnie szacowany na poziomie o około 158% wyższym od średniej wartości wyników z ostatnich 3 lat.
Answear.com	Operator logistyczny wstrzymał realizację dostaw do klientów Answear na rynku ukraińskim. Model działalności zastosowany na rynku ukraińskim powodował generowanie kosztów zmiennych i nie wiąże się z ponoszeniem istotnych stałych kosztów.
Lokum Deweloper	Lokum Deweloper Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, podmiot z grupy kapitałowej Lokum Deweloper, zawarł przedwstępne umowy nabycia nieruchomości gruntowych wraz z własnością położonego budynku we Wrocławiu, o łącznej powierzchni ok. 35 ha za 45 mln PLN netto.
Unibep	Spółka nie identyfikuje w związku z konfliktem zbrojnym na Ukrainie istotnych bezpośrednich ryzyk, które mogłyby wpłynąć na zasoby grupy. Unibep nie prowadzi obecnie żadnych prac budowlanych na terytorium Ukrainy, nie przebywają tam również polscy pracownicy ani podwykonawcy.
Ailleron	Software Mind, spółka zależna Ailleronu sfinalizowała transakcję nabycia udziałów w spółkach Code Factory Consulting Group z Rumunii oraz Code Factory z Mołdawii.
Krynica Vitamin	Spółka skierowała do Międzynarodowego Centrum Rozstrzygania Sporów w Nowym Jorku wezwanie na arbitraż przeciwko kontrahentowi umowy. Wezwanie dotyczy żądania płatności w wysokości 4,5 mln USD.
All in! Games	Po tym, jak Piotr Żygadło zrezygnował z funkcji prezesa zarządu, jego dotychczasowe obowiązki, do czasu powołania nowego prezesa, będzie pełnił dwuosobowy zarząd - Maciej Łas i Łukasz Górski, który ma możliwość zawiązywania umów. Najprawdopodobniej informacje o nowym prezesie zostaną podane do publicznej wiadomości w ciągu miesiąca.
Skyline Investment	Skyline Development podpisał przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości o łącznej powierzchni 1,7964 ha za cenę 3,5 mln PLN brutto.
Pamapol	Spółka zawarła list intencyjny ze spółką Propinquus, której głównym wspólnikiem jest Robert Makłowicz, dotyczącego zamiaru wypracowania, w drodze negocjacji, formalnych i biznesowych warunków ewentualnej współpracy w branży spożywczej.
Lokum Deweloper	Spółka zawarła z dwiema spółkami w ramach jednej transakcji biznesowej, trzy przedwstępne umowy nabycia nieruchomości o łącznej powierzchni ok. 35 ha. Cena sprzedaży wyniesie 45 mln PLN netto.
Sescom	Zgromadzenie wspólników Sescom Technischer Support w dniu 23.02.2022 r. uchwaliło otwarcie likwidacji tej spółki.
Apis	Spółka podpisała z NCBiR umowę o dofinansowanie w kwocie 4,0 mln PLN na realizację projektu pt. "Silnik wspierający balansowanie strategicznych gier turowych". Całkowita wartość projektu wynosi 5,6 mln PLN.
SimFabric (NC)	Spółka podjęła decyzję o rozszerzeniu Strategii zrównoważonego rozwoju na lata 2022-2027 o 6. filar, polegający na produkcji gier w modelu play to earn, przy wykorzystaniu technologii blockchain, kryptowalut oraz NFT.
JR Holding (NC)	Spółka zawarła przedwstępne umowy sprzedaży 100% udziałów w spółkach Palabra i Moniuszki 7 za łącznie 18 mln PLN.
Suntech (NC)	Spółka zawarła z Accenture Pte umowę dotyczącą wdrożenia systemu SunVizion Network Inventory u klienta z Azji Południowo-Wschodniej.
Banki	Rosyjskie banki pod ostrzałem Zachodu. Odcięcie pożyczkodawców z Rosji od systemu SWIFT będzie mocnym uderzeniem, które wywoła chaos w całym systemie finansowym. – Rzeczpospolita
Paliwa	Dwa szturmy kierowców na stacje paliw w jeden miesiąc. Wojna na Ukrainie spowodowała run na stacje w Polsce, ale paliwa nie zabraknie. Wcześniej obniżka VAT zwiększyła zakupy na terenach przygranicznych. – Rzeczpospolita Ropy wystarczy na długo. Orlen wziętą na celownik pazernych właścicieli stacji, a spanikowanym kierowcom przypomina, że już w 2019 r. Polska wytrzymała aż 46 dni bez rosyjskiej ropy. – Puls Biznesu
Żywność	Atak Rosji na Ukrainę podbije ceny żywności na świecie. Zarówno agresor, jak i ofiara należą do największych globalnych producentów produktów rolnych, głównie zbóż. Eksperti nie mają wątpliwości: będzie drożej. – Rzeczpospolita

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

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.



WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krzystian Brymora

Dyrektor Wydziału

tel. (+48) 501 238 443

e-mail: krystian.brymora@bdm.pl

[strategia, chemia, przemysł, energetyka](#)

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

e-mail: anna.madziar@bdm.pl

Kajetan Sroczyński

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: kajetan.sroczynski@bdm.pl

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 opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 28.02.2022 roku, 07:50 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 uwzględnić, że struktura portfela 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 portfela 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 zgłoszeń - 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-ryнку>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.