

Redaktor wydania: Anna Madziar/ Krystian Brymora

## KOMENTARZ PORANNY

### Giełdy mają za sobą świetny tydzień

Ostatnia sesja przyniosła falę spadków ok. godziny 14. Mimo tego indeksy poradziły sobie dobrze, zwłaszcza w perspektywie ostatniego tygodnia. Najmocniej zniżył WIG 20 (-1,2%), ale w tydzień wzrósł 3,2%, sWIG80 (-0,2%) w ujęciu tygodniowym zwyżkował o 2,4%. mWIG40 (+0,4%) urosł przez tydzień aż o 6,5%. W ujęciu sektorowym na GPW wzrosło 9 z 14 indeksów. Liderem były WIG Spożywczy (+6,5%), WIG Chemia (+6,1%) i WIG Odzież (2,3%). WIG Górnictwo stracił 3,1%, a WIG Paliwa oraz WIG Banki po ponad 2%. W USA oraz w Europie zachodniej giełdy mają za sobą najlepszy tydzień od 2020 r. Euro Stoxx 50 (+0,4%), DAX (+0,2%), CAC 40 (+0,1%) oraz FTSE (+0,3%) wszystkie zamknęły się na plusie. Piątek na Wall Street również przeszedł pod dyktando byków. S&P 500 (+1,2%), Nasdaq (+2,1%), Dow Jones Industrial (+0,8%) w skali tygodnia zyskały odpowiednio 5,5%, 8,1% oraz 5,4%. Ropa Brent ponownie przebiła poziom 110 USD/bbl. Węgiel ICE stabilizuje się na poziomie ok. 250 USD/t. Złoto kosztuje w poniedziałek rano 1924 USD/oz. Polska waluta też jest względem ostatnich wahań stabilna: USD/PLN 4,27, a EUR/PLN 4,71. Krajowi inwestorzy dzisiaj dostaną wyniki z polskiej sprzedaży detalicznej oraz produkcji budowlano-montażowej. Dzisiejszym popołudniem ma odbyć się wystąpienie publiczne prezesa FED. W poniedziałek spadły akcje w Chinach, Hongkongu i Korei Południowej. Kontrakty terminowe na giełdy europejskie i amerykańskie obecnie lekko spadają. Kontrakt futures na DAX lekko tracą o poranku. Może to oznaczać ochłodzenie sentymentu po najlepszym tygodniu na rynkach od 2020 r.

Kajetan Sroczyński

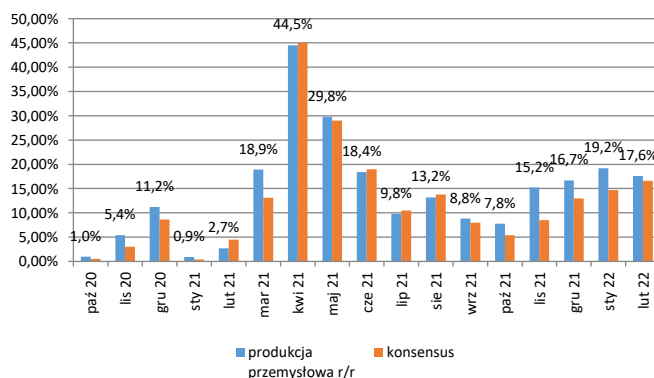
### SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Ukraina-Rosja:** Podsumowanie wydarzeń w związku z wojną na Ukrainie;
- Grupa Azoty:** Budżet programu dopłat do nawozów wynosi 3,9 mld PLN -MR, kurs Azotów na rocznych maksimach z dwucyfrowym wzrostem, marże znacznie odbijają (rekord na saletzaku) [wykresy BDM];
- Gazownictwo:** Rząd przeznaczy 3 mld PLN na dokapitalizowanie spółki Gaz-System. Mocno zyskują kursy akcji wykonawców gazociągów [tabela BDM];
- Rynek stali:** kontynuacja dwucyfrowych wzrostów cen stali w 11. tygodniu – PUDS. Nowe rekordy również na europejskim rynku HRC [komentarz BDM];
- JSW:** Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q'21 (18.03.2022). [komentarz BDM];
- GPW (zmiany w indeksach):** Po sesji 18.03.2022 nastąpiły zmiany w indeksach GPW [tabela BDM];
- GPW:** Spółka spodziewa się kilkunastu debiutów na rynku głównym i ponad 20 na NewConnect w 2022 r.;
- PGNIG:** Spółka zawarła z Agencją Rezerw Strategicznych umowę utrzymywania zapasów gazu ziemnego;
- PZU:** Obecnie w ograniczonym zakresie funkcjonuje ok. 40 proc. placówek PZU Ukraina;
- Dom Development:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 4Q'21 (18.03.2022);
- Ciech:** Ciech Sarżyna zwiększył udziały w rynku środków ochrony roślin do 7,8% w 2021 r.;
- APS Energia:** Spółka podała w piątek przed sesją, że szacuje skonsolidowany zysk netto w '21 na 9,3 mln PLN, w porównaniu do 5,4 mln PLN straty w '20;
- Bloober Team (NC):** Spółka w 4Q'21 miała 3,1 mln PLN zysku netto (-0,7% r/r) [tabela BDM];
- Plast-Box:** W wyniku działań wojennych w zakładzie produkcyjnym wybuchł pożar;
- Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM];
- Intersport:** Spółka ma umowę z PFR ws. pożyczki w wysokości 16,6 mln PLN;
- Marvipol Development:** Zarząd rekomenduje wypłatę 1,14 PLN dywidendy na akcję;
- Aplisens:** Spółka ocenia, że trudno będzie utrzymać poziom marż z '21; dywidenda może być wyższa;
- All In! Games:** Ironbird poszukuje finansowania od inwestorów zewnętrznych lub w formie długu;
- Gi Group:** Akcje spółki zostały wycofane z obrotu na giełdzie w Londynie;
- Movie Games (NC):** Akcjonariusze spółki decydują ws. przeniesienia notowań na rynek regulowany GPW;
- CCS (NC):** Spółka chce wypłacić 0,23 PLN dywidendy na akcję;
- Live Motion Games (NC):** Spółka wprowadzi na rynek 3 projekty w 1H'22.

### WYKRES DNIA

Krajowa produkcja przemysłowa nie przestaje zaskakiwać. W lutym wzrosła o 17,6% wobec oczekiwań 16,6%. Dziś dane o sprzedaży detalicznej i produkcji budowlanej.

### Produkcja przemysłowa w Polsce [r/r]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

### Notowania: piątek, 18 marca 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 099,3	-1,2%	-7,4%
WIG30	2 546,8	-1,2%	-7,9%
mWIG40	4 671,8	0,4%	-11,7%
sWIG80	19 021,3	-0,2%	-5,2%
WIG	63 658,8	-0,7%	-8,1%
NC Index	348,1	-0,9%	-10,7%
WIG Banki	7 564,8	-2,1%	-12,4%
WIG Bud	3 376,0	0,1%	-10,3%
WIG Chemia	10 655,0	6,1%	8,5%
WIG Dew	2 638,2	0,3%	-7,1%
WIG Energia	2 688,2	-0,6%	11,3%
WIG Games	18 411,0	-0,8%	-17,5%
WIG IT	4 266,3	1,0%	-9,3%
WIG Media	7 095,3	0,8%	-19,0%
WIG Paliwa	6 558,1	-2,3%	1,0%
WIG Spoż	3 066,3	6,5%	-31,6%
WIG Surowce	5 892,6	-3,1%	29,8%
WIG Odzież	6 064,3	2,3%	-36,0%
DAX	14 413,1	0,2%	-9,3%
FTSE100	7 404,7	0,3%	0,3%
CAC40	6 620,2	0,1%	-7,4%
BUX	43 935,6	-1,5%	-13,4%
S&P500	4 463,1	1,2%	-6,4%
DJIA	34 754,9	0,8%	-4,4%
Nasdaq Comp	13 893,8	2,0%	-11,2%
Bovespa	115 310,9	2,0%	10,0%
Nikkei225	26 652,9	3,5%	-7,4%
Shanghai Comp.	3 215,0	1,4%	-11,7%
S&P/ASX 200	7 250,8	1,1%	-2,6%
EUR/PLN	4,68	0,5%	2,1%
USD/PLN	4,22	-0,1%	4,6%
CHF/PLN	4,51	0,4%	1,9%
EUR/USD	1,11	0,5%	-2,5%
USD/JPY	118,60	-0,1%	3,1%

### FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 119	57	2,76%
Kurs zamknięcia	2 097	-25	-1,18%
Kurs min.	2 091	29	1,41%
Kurs max.	2 139	15	0,71%
Wolumen obrotu	43 349	-8 817	-16,90%
Otwarte pozycje	39 848	2 298	6,12%

### Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 122,6	2 088,1	2 137,1	2 099,3	-1,2%	2 326
WIG30	2 575,8	2 534,4	2 590,1	2 546,8	-1,2%	2 581
MWIG40	4 670,9	4 670,9	4 670,9	4 671,8	0,4%	389
sWIG80	19 170,7	4 604,5	4 678,7	19 021,3	-0,2%	85
WIG-PL	65 847,6	65 248,2	65 847,6	65 248,2	-0,9%	2 716
WIG	64 159,2	63 258,4	64 408,4	63 658,8	-0,7%	2 821

### WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	32,43	33 184	-0,8%	-16,5%
Asseco Poland	77,60	6 441	-1,0%	-10,2%
CCC	58,70	3 221	-3,2%	-44,4%
CD Projekt	170,12	17 138	-1,7%	-11,8%
Cyfrowy P.	27,80	17 779	-0,7%	-19,9%
Dino	313,30	30 716	-0,5%	-14,7%
JSW	69,80	8 195	-3,4%	100,2%
KGHM	171,15	34 230	-3,0%	22,8%
Lotos	57,04	10 545	0,6%	-6,5%
LPP	10 800,00	20 006	3,4%	-37,2%
mBank	343,00	14 538	-7,7%	-20,8%
Orange	7,93	10 407	-0,3%	-6,2%
Pekao	112,05	29 410	-1,3%	-8,2%
Pepco	45,75	26 303	3,4%	-1,7%
PGE	9,76	18 241	-1,3%	21,0%
PGNIG	6,63	38 322	-3,2%	5,3%
PKN Orlen	74,78	31 984	-2,4%	0,6%
PKO BP	39,70	49 625	-1,7%	-11,6%
PZU	34,40	29 705	0,3%	-2,7%
Santander Polska	300,30	30 687	-0,6%	-13,8%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	520,00	1 231	-0,2%	-6,1%	Huuuge	19,59	1 651	0,7%	-21,9%
Alior	44,00	5 744	-3,1%	-19,6%	ING BSK	240,00	31 224	-4,0%	-10,1%
Amrest	19,74	4 334	1,3%	-28,8%	Inter Cars	440,00	6 234	2,3%	-7,0%
Asbis	13,40	744	-4,3%	-38,2%	Kernel	35,40	2 975	11,0%	-39,7%
Asseco	51,00	2 647	9,0%	-1,2%	Kęty	625,00	6 031	7,6%	2,5%
Azoty	41,28	4 095	11,2%	22,1%	Kruk	297,20	5 651	0,6%	-9,1%
Benefit	590,00	1 731	0,7%	-7,2%	Livechat	97,00	2 498	0,0%	-17,0%
Biomed-L.	3,58	234	-0,1%	-19,4%	Mabion	34,05	550	0,4%	-44,3%
Budimex	208,00	5 310	-0,2%	-8,4%	Mercator	76,66	816	-3,3%	-21,0%
Celon	26,25	1 340	3,1%	-20,8%	Millennium	6,30	7 643	-4,0%	-23,1%
Ciech	38,50	2 029	0,3%	-8,3%	Mo-Bruk	390,00	1 370	2,6%	1,3%
Comarch	179,00	1 456	4,4%	-0,6%	Neuca	828,00	3 701	3,2%	-1,4%
Datawalk	179,00	875	1,0%	-20,8%	Polenergia	69,00	4 541	4,4%	-6,2%
Develia	3,16	1 414	0,5%	6,4%	PKP Cargo	12,34	553	-2,8%	-12,0%
Dom Dev.	99,90	2 552	-1,5%	-16,8%	PlayWay	350,00	2 310	-0,6%	-16,3%
Enea	9,04	3 991	-3,1%	6,2%	Selvita	65,80	1 208	-3,9%	-19,8%
Eurocash	11,46	1 595	1,3%	5,7%	Tauron	2,76	4 844	0,6%	4,1%
Famur	2,86	1 644	2,9%	-14,6%	TEN	219,00	1 599	-0,9%	-37,2%
GPW	41,26	1 732	0,0%	-0,4%	WP.PL	109,00	3 189	0,2%	-22,7%
Handlowy	60,80	7 944	1,0%	3,1%	XTB	18,08	2 122	3,3%	7,7%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	107,9	1,2%	-4,2%	6,9%	38,8%	70,6%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	4,9	-2,5%	2,9%	10,5%	30,4%	96,0%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	100,8	-4,5%	-24,6%	3,4%	31,3%	472,7%
CO2 [EUR/t]	78,5	-1,3%	2,8%	-4,0%	-2,1%	85,7%
Węgiel ARA [USD/t]	330,0	6,5%	-9,0%	29,6%	141,3%	384,6%
Miedź LME [USD/t]	10 327,0	0,9%	1,7%	4,1%	6,0%	13,9%
Aluminium LME [USD/t]	3 361,5	-0,2%	-2,8%	-0,8%	19,8%	54,1%
Cynk LME [USD/t]	3 822,5	-0,2%	0,7%	3,7%	6,5%	37,5%
Ołów LME [USD/t]	2 234,0	0,1%	-3,0%	-6,5%	-4,4%	17,7%
Stal HRC [USD/t]	1 134,0	1,3%	0,8%	7,4%	-21,0%	-9,9%
Ruda żelaza [USD/t]	150,6	1,3%	-2,4%	6,1%	33,9%	-9,0%
Węgiel koksujący [USD/t]	592,5	-2,2%	-6,1%	32,1%	68,6%	433,8%
Złoto [USD/oz]	1 921,6	-1,1%	-3,4%	0,7%	5,1%	10,7%
Srebro [USD/oz]	25,0	-1,6%	-3,5%	2,1%	7,1%	-4,2%
Platyna [USD/oz]	1 027,0	0,1%	-5,1%	-1,9%	6,0%	-15,1%
Pallad [USD/oz]	2 489,1	0,0%	-10,9%	-0,5%	30,2%	-6,4%
Bitcoin USD	41 570,6	2,1%	7,0%	-0,2%	-10,3%	-29,0%
Pszenica [USD/bu]	1 063,8	-3,1%	-2,4%	14,6%	38,0%	68,7%
Kukurydza [USD/bu]	741,8	-1,7%	-3,0%	6,3%	25,0%	35,7%
Cukier ICE [USD/lb]	18,9	1,3%	-1,6%	6,9%	1,8%	25,6%

**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:

- 25 dnia wojny Rosjanie kontynuowali ostrzał artyleryjski gł. miast jednocześnie ściągając rezerwy z kierunku pacyficznego. Wobec rosnącej liczby ofiar, prezydent Zelenskiy ponowił swoją ofertę negocjacji z Putinem, mówiąc, że należy wykorzystać nawet najmniejszą szansę na negocjacje. Wieczorem w niedzielę rakiety spadły na m.in. na dzielnicę Podolskiy w Kijowie. Wybuch słyszalny był nawet w dzielnicach oddalonych od Kijowa.
- zachodni analitycy (Study of War) w weekendowej publikacji zamiast zwiększać prawdopodobieństwo zawieszenia broni wskazują, że **zdjęcia satelitarne pokazujące rosyjskie oddziały okopujące się wokół Kijowa i w innych miejscach oznaczają patową sytuację**, która "prawdopodobnie będzie bardzo gwałtowna i krwawa, zwłaszcza jeśli będzie się przedłużać";
- W sobotę Ministerstwo Obrony Rosji poinformowało, że poprzedniego dnia **rosyjskie wojsko użyło hipersonicznych pocisków "Kinżal"** do zniszczenia podziemnego składu broni w południowo-zachodniej części Ukrainy. W niedzielę Rosja ponownie poinformowała, że wystrzeliła te pociski, aby zniszczyć skład paliwa w obwodzie mikołajowskim;
- wg doradcy szefa MSW Ukrainy Wadima Denisenko, **kombinat metalurgiczny Azovstal w Mariupolu (część Metinvest kontrolowanego przez najbogatszego Ukraińca Rinata Achmetowa) został doszczętnie zniszczony przez Rosjan**. Huta produkowała ponad 6 mln ton stali rocznie (dla porównania największa huta stali w Polsce w Dąbrowie Górniczej produkuje ponad 4 mln ton);
- Ponad 100 spółek notowanych na giełdzie w Wielkiej Brytanii ostrzega przed negatywnymi skutkami wojny na Ukrainie, przy czym niewiele z nich określiło do tej pory jej wpływ na swoje zyski, wynika z badania Bowmore Asset Management;
- Minister Spraw Zagranicznych Rosji Siergiej Ławrow odrzucił polską propozycję utworzenia misji pokojowej na Ukrainie.
- Plan, który Polska formalnie przedstawi na przyszłotygodniowym szczycie NATO, oznaczałby prawdopodobnie kontrolę polskich wojsk nad zachodnią Ukrainą - powiedział Ławrow w sobotę w wywiadzie dla agencji Interfax.
- Według doradcy prezydenta Ukrainy Mychajło Podolyaka, **rozmowy pokojowe** pomiędzy przedstawicielami Ukrainy i Rosji będą wstępnie kontynuowane w poniedziałek. Termin zależy od postępów grup roboczych w negocjacjach. Podolyak powiedział w piątek telewizji Bloomberg, że **rozmowy mogą potrwać kilka tygodni**;

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

Blobber Team (NC)

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'21

Wyniki za 4Q'21 [mln PLN]

	4Q'20	4Q'21	zmiana r/r	2020	2021	zmiana r/r
Przychody netto ze sprzedaży	23,7	21,3	-10,2%	49,9	62,8	25,7%
Zysk (strata) ze sprzedaży	4,1	4,0	-2,7%	7,6	12,9	68,5%
EBITDA	7,2	7,9	9,5%	16,6	34,4	107,5%
EBIT	4,5	5,1	12,9%	9,4	22,8	143,6%
Zysk ( strata) brutto	3,9	6,2	60,8%	11,5	24,5	112,8%
Zysk (strata) netto	3,1	3,1	-0,7%	10,3	21,0	102,8%
Marża brutto	17,4%	18,8%		15,3%	20,5%	
Marża EBITDA	30,5%	37,2%		33,2%	54,8%	
Marża EBIT	18,9%	23,7%		18,7%	36,3%	
Marża netto	13,0%	14,3%		20,7%	33,4%	

Źródło: BDM, spółka.

APS Energia

Spółka podała w piątek przed sesją, że szacuje skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 2021 r. na 113,3 mln PLN, zysk z działalności operacyjnej na 11 mln PLN, EBITDA na 14,2 mln PLN, a zysk netto na 9,3 mln PLN. Rok wcześniej przychody wyniosły 85,4 mln PLN, strata z działalności operacyjnej 2,6 mln PLN, wynik EBITDA 0,7 mln PLN, a strata netto 5,4 mln PLN.

PGNiG

Spółka zawarła z Rządową Agencją Rezerw Strategicznych umowę dotyczącą utrzymywania zapasów obowiązkowych gazu ziemnego. Zgodnie z umową PGNiG sprzedał gaz o wartości 5,955 mld PLN.

Tauron

Spółka zrealizowała inwestycje sieciowe w województwie opolskim na poziomie około 165 mln PLN w 2021 r. Główne kierunki inwestycyjne to przyłączenia nowych odbiorców oraz modernizacja sieci elektroenergetycznej poprawiająca bezpieczeństwo dostaw energii do mieszkańców województwa.

PZU

Obecnie w ograniczonym zakresie funkcjonuje ok. 40% placówek PZU Ukraina. Placówki są zamknięte wszędzie tam, gdzie toczą się walki lub istnieje groźba bombardowań lub ostrzału.

Ciech

Ciech Sarzyna – spółka zależna Ciechu – zanotował blisko 40% wzrostu sprzedaży na polskim rynku w 2021 roku, co przełożyło się na zwiększenie udziałów w rynku do poziomu 7,8% wobec 6,1% w 2020 roku.

**Pekabex**

Spółka zawarła dwie umowy na wykonanie budynków magazynowych. Wartość umów wynosi 7% i 25% przychodów grupy wg ostatniego opublikowanego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**JSW**

Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q'21 (18.03.2022).

**Q&A:**

- czy brak rudy żelaza z Ukrainy wpłynie negatywnie na produkcję stali i popyt na węgiel koksujący? Rewolucja energetyczna wymaga stali (**fotowoltaika 34-35 t stali/MW, onshore ok. 85 t stali/MW, offshore 200-220 ton stali/MW**). Rosnie zapotrzebowanie na stal w technologiach wielkopięcowych w latach 2020-2021, gdzie wykorzystuje się stal. Rosja jest 5-tym producentem rudy żelaza, ale większość trafia do rosyjskich stalowni. UE importuje 44 mln ton rudy żelaza, do CEE trafia ok. 20 mln ton. Na dziś dostawy nie są przerwane, ale poważnie utrudnione (drogą kolejową). Spółka nie widzi w tym kontekście zagrożenia w lokowaniu swojego produktu
- czy spółka została dotknięta wstrzymaniem produkcji przez europejskich klientów? nie została dotknięta, są zapasy rudy;
- dyskonto do zrealizowanych cen benchmarkowych w 1Q'22? spółka nie zmieniła formuł cenowych i korzysta ze wzrostu cen rynkowych;
- embargo na stal z Rosji? **Wygeneruje albo wzrost produkcji stali w Europie albo import z kierunków zamorskich, ale porty mogą być wówczas przeciążone (nie tylko stal ale inne surowce importowane w związku z izolacją Rosji)**;
- **prognoza 14,5 mln ton w 2022? prognoza jest realna;**
- **wydobycie w 1Q'22? kwartał jeszcze trwa, ale na tą chwilę spółka realizuje swoje plany;**
- wzrost wydobywania do 16,5 mln ton w warunkach pogarszającej się geologii? Rozpoznanie złoża realne i plan też;
- zagrożenia dla realizacji planów? nie widać na ten moment;
- czy zarząd zamierza powrócić do wypłaty dywidendy w 2022 roku? spółka ma politykę dywidendową wypłaty 30% zysku netto, ale z uwagi na warunki umów z PFR zarząd nie może rekomendować wypłaty dywidendy;
- polityka zabezpieczeń cen węgla koksującego? spółka aktywnie monitoruje sytuację (swapy towarowe i FX forward)
- czy w związku z rekordowymi cenami węgla dodatkowe benefity dla załogi? porozumienie z ZZ z 2022 roku ściśle określa warunki;
- zarząd nie przewiduje żadnej formy połączeń/fuzji innych spółek węglowych;

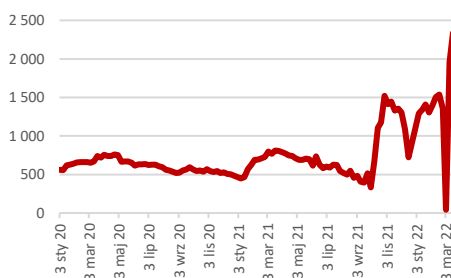
**Grupa Azoty, rolnictwo**

Podczas piątkowych notowań kurs Grupy Azoty ustanowił roczne maksima po informacjach, iż rząd na forum unijnym zabiega o pomoc publiczną dla producentów nawozów.

**Budżet programu dopłat do nawozów wynosi 3,9 mld PLN** - podał resort rolnictwa. "Budżet programu przewiduje pomoc w wysokości około 3,9 mld PLN. Pomoc na zakup nawozów będzie mogła być udzielana od **dnia ogłoszenia pozytywnej decyzji KE o jej zgodności ze wspólnym rynkiem**" - podał resort. Ogłoszony program dotyczy nawozów zakupionych od 1 września 2021 r. do 15 maja 2022 r. i będzie przysługiwała producentom rolnym, którym zagraża utrata płynności finansowej w związku z COVID-19.

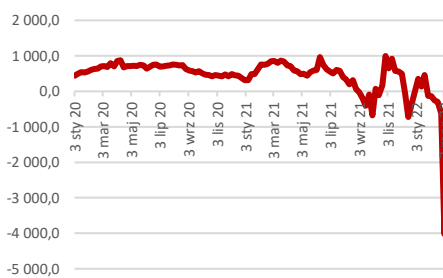
Dodatkowo, w ramach „tarczy antyputinowskiej” rząd proponuje dopłatę 500 PLN do ha użytków rolnych i do 250 PLN do ha łąk/pastwisk, do max 50 hektarów. Tarcza ma zapobiegać wzrostowi kosztów żywności w związku z wojną na Ukrainie. Minister Kowalczyk przekazał, że po rozmowie z ministrem rolnictwa Ukrainy i usłyszał, że tam "są dramatyczne obrazy, kiedy to Rosjanie strzelają do rolników wychodzących w pole na Ukrainie".

Marża saletrzak  
(po gazie) PLN/t



Źródło: BDM, Bloomberg. Stan na 18.03.22

Marża mocznik po  
gazie i CO2 (derogacja)



Źródło: BDM, Bloomberg. Stan na 18.03.22



**GPW (zmiany w indeksach)**

Po sesji 18.03.2022 nastąpiły zmiany w indeksach GPW.

**Zmiany w indeksach po sesji 18.03.2022**

WIG20	WIG30	mWIG40	sWIG80
mBank, Pepco	Kęty, Kruk	Mercator, Tauron, Mo-Bruk	Amica, Answear, ATM Grupa, Bowim, Cavatina, Coal Energy, MFO, Rawplug, Vercom
Mercator, Tauron	Eurocash, XTB	Amica, Pepco, mBank	Archicom, Cormay, Dębica, GTC, Lubawa, Mangata, Mo-Bruk, Quercus TFI, Skarbiec TFI

Źródło: BDM, GPW.

GPW spodziewa się kilkunastu debiutów spółek na rynku głównym i ponad 20 na rynku NewConnect w 2022 roku. Od początku 2022 roku zadebiutowały na rynku głównym dwie spółki, obie przeszły z NewConnect. W przypadku dwóch spółek KNF zatwierdził prospekty emisyjne, ale z różnych powodów IPO zostały zawieszono. Na rynku NewConnect od początku 2022 roku zadebiutowało pięć spółek.

Wydatki kapitałowe w grupie GPW w 2022 roku sięgną 50-55 mln PLN, a wydatki operacyjne wzrosną o 10-15% wobec 2021 roku. Wzrost wydatków w stosunku do 2021 roku spowodowany jest realizowanymi inicjatywami strategicznymi.

Nowa strategia GPW powinna być gotowa w pierwszych miesiącach 2023 roku. Zaznacza jednak, że o niej, jak i o przyszłej polityce dywidendowej, decydować będzie zarząd wybrany na nową kadencję po 25 lipca.

**Dom Development**

Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q'21 (18.03.2022):

- Spółka zaobserwowała wzrost udziału transakcji „gotówkowych” z 40% na początku 2021 r. do około 54% sprzedaży grupy w 4Q'21; Są liderem na rynku mieszkań o podwyższonym standardzie, co charakteryzuje się niższą wrażliwością na zmiany kosztu kredytów;
- Ze względu na niepewną sytuację rynkową zarząd spółki zamierza wydać rekomendację dot. dywidendy w późniejszym terminie. Informacja powinna zostać podana najpóźniej przy okazji wyników za 1Q'22; Zdaniem zarządu dywidenda na pewno ucieszy akcjonariuszy i postara się on ich nie zawieść;
- Dom Development nie analizuje na ten moment żadnej spółki pod kątem przejęć i nie planuje obecnie kolejnych akwizycji;
- Rosnąca presja na wzrost kosztów budowy, skutecznie ograniczana jest przez grupę dzięki własnemu generalnemu wykonawstwu;
- Wojna na wchodzie -> rynek zareagował pewnym szokiem, niepewnością. Aspekty krótkoterminowe to wstrzymywanie się z decyzjami zakupowymi, a to zawsze powoduje spadek sprzedaży i spółka to obserwuje (zarząd uważa jednak, że ten efekt nie wpłynie istotnie na wyniki spółki, a reakcja była znacznie łagodniejsza niż na pierwszy lockdown covidowy); w strukturalny sposób wpłynie na rynek mieszkaniowy (skokowy wzrost popytu na rynku najmu, wywindowane koszty najmu zwiększą popyt na mieszkania);
- Zaostrzenie polityki pieniężnej miało mniej dotkliwy wpływ niż przypuszczali;
- Odływ ukraińskich pracowników -> nie odczuwają tego problemu, nastąpił odływ części pracowników, ale ten element ma marginalny wpływ i wszystkie budowy są prowadzone terminowo;
- Spółka uważa, że długoterminowo strukturalnie sytuacja mieszkaniowa w Polsce, przy takiej fali migracyjnej, odczuwa ewidentny game changer, zwłaszcza w większych miastach. Rynek będzie potrzebował jeszcze więcej mieszkań;
- Spółka rozpoczęła 2022 r. z ponad 5 000 sprzedanych mieszkań o wartości netto 3 mld PLN, które rozpozna w przychodach nadchodzących okresów (2022-2023 r.);
- Wszystkie budowy postępują terminowo, mają zabezpieczoną dostępność podwykonawców;
- Sprzedaż wolumenowa grupy urosła o 8% r/r do poziomu 4066 (spadek o 7% r/r w Warszawie – mierzą się z problemami podażowymi); Wzrost wartości sprzedaży grupy r/r o 21% do 2 575 mln PLN;
- Średnia wartość sprzedanego mieszkania wzrosła w spółce o 12% r/r, sięgając poziomu 667 tys. PLN w 2021 r.
- Inwestycje w realizacji = 5.930 (+12% r/r);
- Bank ziemi grupy = 16.985 (+16% r/r), dojdzie do tego jeszcze zakup banku ziemi z grupy BUMA (+1370);
- Przekazania grupy w 2021 r. = 3.332 (+11% r/r);
- Spółka czuje się komfortowo jeżeli chodzi o wyniki na 2022 i 2023 r.;
- Stal -> spółka ma swoje sposoby zapewniania stali.

(Krzysztof Tkocz)

**Plast-Box**

W zakładzie produkcyjnym spółki w Czernichowie, wybuchł pożar wywołany działaniami wojennymi. W wyniku pożaru zniszczeniu uległa hala produkcyjna, magazynowa i pomieszczenia biurowe. W chwili obecnej nie ma możliwości oszacowania strat.

**Gazownictwo**

Rząd przeznaczy 3 mld PLN na dokapitalizowanie spółki Gaz-System PMM podczas piątkowej konferencji prasowej. "Właśnie poprzez tego typu działania wprowadzimy niższe ceny gazu. I stąd też nie leży w sprzeczności z tym nasza wielka inwestycja w Gaz-System. To ponad 3 mld PLN też w ramach tarczy antyputinowskiej przeznaczamy na dokapitalizowanie tej firmy, która buduje gazociągi".

W ramach tarczy antyputinowskiej rząd przedłuży taryfowanie gazu do końca 2027 roku i rozbuduje infrastrukturę gazową (rozbudowa LNG+ terminal pływający w Gdańsku+ nowe gazociągi).

Na sesji 18.03.22 przy sporych obrotach mocno zyskiwały spółki zaangażowane w budowę gazociągów.

**Kursy akcji wykonawców gazociągów**

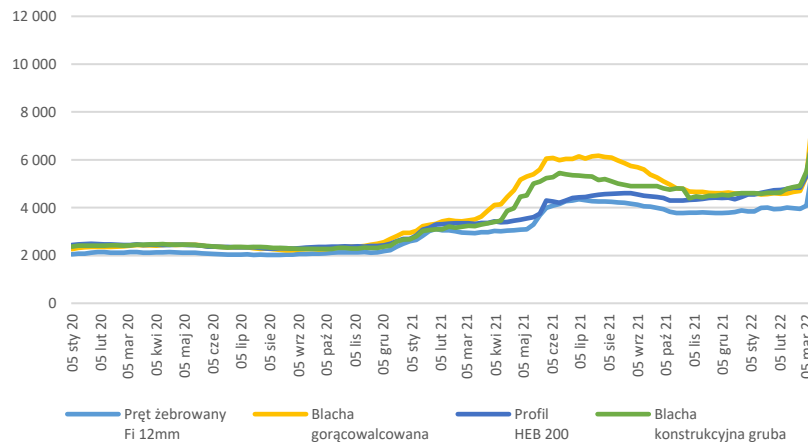
Gazownictwo	kurs akcji	MC	1D	MTD	od wybuchu wojny*	od 12.11.21**	YTD	1R
IZOTAL SA	2,80	92	3,7%	7,7%	9,8%	-17,2%	2,2%	-17,5%
STALPROFIL SA	12,20	214	5,2%	23,2%	20,2%	12,4%	20,2%	14,6%
TESGAS SA	4,19	48	27,2%	33,9%	30,9%	-2,6%	26,0%	-15,5%
FERRUM SA	4,04	234	14,4%	8,0%	4,4%	1,3%	-2,7%	0,5%
ATREM SA	2,40	22	9,1%	10,1%	2,1%	3,0%	-4,0%	-21,8%

Źródło: BDM, Bloomberg. \*- od 24.02.22. \*\*- pierwsze ostrzeżenie USA przed atakiem Rosji

**Branża stalowa**

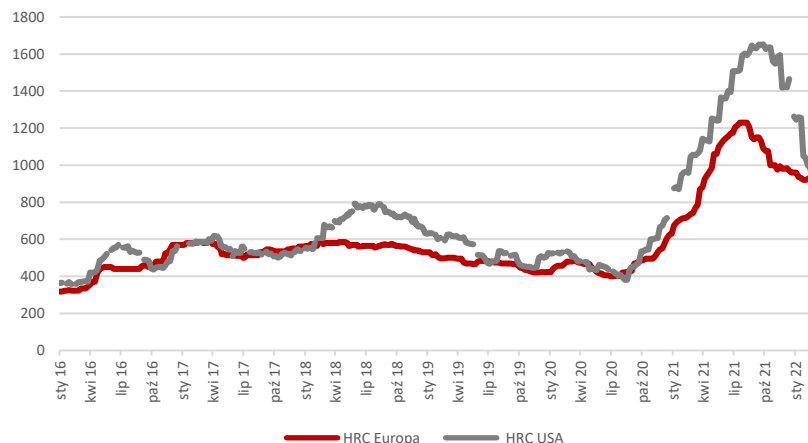
**Komentarz BDM:** W 11 tygodniu roku (koniec 20.03.22) kontynuacja dwucyfrowych wzrostów cen wyrobów stalowych z wyjątkiem kształtowników, po dużej podwyżce w 10. Tygodniu. Średnie ceny prętów żebrowanych wzrosły o 10% w/w (+63% YTD) do 6314 PLN/t, a blachy HRC o 9,8% w/w (+92% YTD) do 8781 PLN/t. Najsilniejszy wzrost w przypadku blach konstrukcyjnych (+43% w/w, +114% YTD). Na nowych rekordach również notowania HRC w Europie (1435 EUR/t). (Krystian Brymora).

**Ceny wybranych asortymentów stalowych [PLN/t]**



Źródło: BDM, PUDS

**Ceny stali HRC w Europie i USA [EUR/t]**



Źródło: BDM, Bloomberg

**Gaming –  
podsumowanie  
tygodnia**

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

Gaming 14/03.2022-21/03.2022

Kraj	Link
Artifex Mundi – spółka w lutym miała 3,8 mln PLN przychodów.	<a href="https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,504387">https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,504387</a>
T-Bull - raport miesięczny za luty 2022.	<a href="https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,504407">https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,504407</a>
<b>Zagranica</b>	
Hogwarts Legacy to „RPG akcji w otwartym świecie dla jednego gracza”.	<a href="https://tinyurl.com/2jeczv4w">https://tinyurl.com/2jeczv4w</a>
Te studia wycofały się z Rosji.	<a href="https://tinyurl.com/mt5f4xmw">https://tinyurl.com/mt5f4xmw</a>
Star Wars Eclipse z poważnymi problemami? Komunikat Quantic Dream o 3 szykowanych grach.	<a href="https://tinyurl.com/2j9eetnb">https://tinyurl.com/2j9eetnb</a>
Elden Ring z oficjalnym wynikiem sprzedaży.	<a href="https://tinyurl.com/yckpc9fb">https://tinyurl.com/yckpc9fb</a>
EA Play Live 2022 nie zostanie zorganizowane.	<a href="https://tinyurl.com/3ftvszec">https://tinyurl.com/3ftvszec</a>
Ranking sprzedaży gier w Japonii z silną obecnością PS5 i PS4.	<a href="https://tinyurl.com/yz36dwwu">https://tinyurl.com/yz36dwwu</a>
Xbox „nie ma żadnej dużej gry w tym kwartale”.	<a href="https://tinyurl.com/mu5nkn82">https://tinyurl.com/mu5nkn82</a>
Stand With Ukraine Humble Bundle z fenomenalnym wynikiem!	<a href="https://tinyurl.com/2p8dy2ds">https://tinyurl.com/2p8dy2ds</a>

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagracza.pl, stoaq.pl, yahoo.com

**Intersport**

Spółka podpisała z Polskim Funduszem Rozwoju umowę pożyczki preferencyjnej w wysokości 16,6 mln PLN na okres do 31 marca 2026 roku w ramach programu rządowego "Tarcza Finansowa PFR Dla Dużych Firm".

**YOLO**

Spółka wraz z Pawłem Kicińskim (członek zarządu) zawiązała spółkę pod nazwą BluGo Polska, w której objęła 49% udziału w kapitale zakładowym. Pokrycie udziałów nastąpiło poprzez wkład niepieniężny w postaci stacji ładowania samochodów elektrycznych marki Sinexcel. Pan Paweł Kiciński objął 51% udziału w kapitale zakładowym przez wniesienie wkładu pieniężnego (102 tys. PLN).

**MW Trade**

Spełnił się warunek wskazany w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki, polegający na zawarciu przez wzywających oraz pana Rafała Wasilewskiego umowy organizacyjnej. Oznacza to, że wszystkie warunki wezwania zostały spełnione.

**Marvipol  
Development**

Zarząd rekomenduje wypłatę 1,14 PLN dywidendy na akcję. Łączna kwota przeznaczona na dywidendę za rok obrotowy 2021 wynieść ma 47,48 mln PLN, co stanowi 49,63% zysku grupy za 2021 rok.

Spółka ma potencjał, by w perspektywie najbliższych kilkunastu miesięcy wprowadzić do sprzedaży 2 tys. lokali mieszkalnych oraz co najmniej utrzymać dotychczasowy poziom inwestycji na rynku magazynowym.

**Aplisens**

Spółka ocenia, że trudno będzie utrzymać wypracowany w 2021 r. poziom marż. Spodziewa się, że wojna na Ukrainie wygeneruje spadki na rynkach WNP. W tym roku wypłacane akcjonariuszom środki - w formie dywidendy, czy w wyniku skupu akcji własnych - mogą być wyższe niż w 2021 r.

**Pepees**

ZWZ zdecyduje o upoważnieniu zarządu do nabycia przez spółkę nie więcej niż 9,5 mln akcji własnych, stanowiących nie więcej niż 10% kapitału zakładowego spółki.

**All In! Games**

Ironbird – spółka zależna All in! Games – zamierza finansować działalność w zakresie produkcji gier komputerowych w wyniku pozyskania finansowania zewnętrznego, w tym od nowych inwestorów finansowych lub branżowych bądź poprzez finansowanie dłużne. All in! Games zamierza sprzedać zorganizowaną część przedsiębiorstwa spółki, wyodrębnioną jako Zespół Internal Development, na rzecz podmiotu zależnego, tj. spółki Ironbird Creations.

**PGF**

Spółka nabyła 51% udziału w kapitale zakładowym PHU Zenit za 2,2 mln PLN.

**Gi Group**

Akcje spółki zostały dziś wycofane z notowań na rynku regulowanym prowadzonym przez Londyńską Giełdę Papierów Wartościowych. Pod koniec lutego br. Gi Group Poland, wykonując uchwałę walnego zgromadzenia, złożyła do KNF wniosek o wycofanie akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

**Movie Games  
(NC)**

Akcjonariusze spółki zdecydują w sprawie przeniesienia notowań na rynek regulowany prowadzony przez GPW. NWZ zostało zwołane na 14 kwietnia 2022.

**CCS (NC)**

Zarząd rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2021 roku dywidenda na akcję wynosiła 0,23 PLN. Na wypłatę ma łącznie trafić 3,7 mln PLN z 5,37 mln PLN zysku netto z 2021 roku.

**Live Motion  
Games (NC)**

Spółka wprowadzi na rynek 3 projekty w 1H'22: "Train Station Renovation – Germany", "Builder Simulator" oraz "Bakery Simulator". Budżet na ich sfinansowanie pochodzi z ubiegłorocznej oferty publicznej, w ramach której spółka pozyskała 4 mln PLN.

- TenderHut (NC)** Spółka nabyła 51% udziałów w kapitale zakładowym spółki Brainhint za 1,7 mln PLN. Brainhint działa w obszarze outsourcingu, oraz cyfryzacji i optymalizacji procesów biznesowych z wykorzystaniem technologii chmurowych, AI, RPA i blockchain.
- Motoryzacja** Braki w zaopatrzeniu w komponenty z fabryk w Ukrainie mogą ograniczyć europejską produkcję samochodów nawet o 15%. Będą one nie tylko znacznie trudniej dostępne, ale i droższe. – Rzeczpospolita
- Ropa** Wojna w Ukrainie może przyczynić się do zmiany układu sił w branży naftowej. Administracja Bidena ma problem ze zbliżeniem Arabii Saudyjskiej do Chin i gotowa jest przeprosić się z Iranem oraz z Wenezuelą. Potrzebne będą jednak też dodatkowe inwestycje w produkcję ropy w USA. – Parkiet
- Handel** Wódka wciąż drożeje, więc kupujemy jej coraz mniej. W styczniu i lutym'22 Polacy kupili i wypili o jedną dziesiątą mniej wódki niż przed rokiem. – Rzeczpospolita
- Ciężko będzie branży spożywczej uchwycić się przed wysokimi kosztami. Eksperti wskazują, że rosnące ceny surowców czy wyjazd pracujących w Polsce obywateli Ukrainy zwiększą narastającą już w ubiegłym roku presję na koszty. – Parkiet
- OZE** Polska mogłaby zrealizować ambitne plany Brukseli związane z odejściem od paliw kopalnych z Rosji i przyspieszyć rozwój OZE. Projekty są, ale brakuje sieci. – Rzeczpospolita
- Energetyka** Najbliższe dwa lata dla energetyki węglowej na pewno będą rentowne, ale docelowo węgiel musi zostać zastąpiony przez atom – mówi Wojciech Dąbrowski, prezes PGE. – Puls Biznesu
- W razie odcięcia dostaw ze Wschodu Polska ma szansę nie tylko zaspokoić własne zapotrzebowanie na gaz, lecz także i przyczynić się do bezpieczeństwa dostaw w regionie. – Dziennik Gazeta Prawna

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





**WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:**

**Krzystian Brymora**

Dyrektor Wydziału

tel. (+48) 501 238 443

e-mail: [krystian.brymora@bdm.pl](mailto:krystian.brymora@bdm.pl)

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

**Krzysztof Tkocz**

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 516 086 705

e-mail: [krzysztof.tkocz@bdm.pl](mailto:krzysztof.tkocz@bdm.pl)

[gry komputerowe](#)

**Anna Madziar**

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 35

e-mail: [anna.madziar@bdm.pl](mailto:anna.madziar@bdm.pl)

**Kajetan Sroczyński**

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: [kajetan.sroczyński@bdm.pl](mailto:kajetan.sroczyński@bdm.pl)

**WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:**

**Leszek Mackiewicz**

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: [leszek.mackiewicz@bdm.pl](mailto:leszek.mackiewicz@bdm.pl)

**Tomasz Ilczyszyn**

tel. (022) 62-20-854

e-mail: [tomasz.ilczyszyn@bdm.pl](mailto:tomasz.ilczyszyn@bdm.pl)

**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855

e-mail: [maciej.fink-finowicki@bdm.pl](mailto:maciej.fink-finowicki@bdm.pl)

**Piotr Komorowski**

tel. (022) 62-20-851

e-mail: [piotr.komorowski@bdm.pl](mailto: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 21.03.2022 roku, 07:40 CEST.

Raport skierowany jest do wszystkich klientów, z którymi Dom Maklerski BDM S.A. (dalej: BDM) zawarł Umowę o świadczenie usług maklerskich na podstawie Regulaminu świadczenia usług maklerskich przez Dom Maklerski BDM S.A. lub Umowę o świadczenie usług maklerskich dla klientów, których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez bank depozytariusz. Niniejszy raport, przy wykorzystaniu medialnych kanałów dystrybucji, może dotrzeć również do innych podmiotów na podstawie decyzji Dyrektora Wydziału Analiz. Nie może być on jednak publikowany bądź powielany bez uprzedniej pisemnej zgody BDM, w szczególności nie może zostać przekazany lub wydany osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Opracowanie ma charakter informacyjny i nie stanowi reklamy ani nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych.

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględniać, że struktura portfelową inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

W opinii BDM, niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które BDM uważa za wiarygodne. Źródła informacji wykorzystane w raporcie to wszelkie dane na temat przedmiotowych instrumentów finansowych dostępne analitykowi, w tym m.in. raporty okresowe i bieżące spółki, raporty okresowe i bieżące podmiotów wykorzystanych do wyceny porównawczej, raporty branżowe, informacje prasowe, inne. BDM nie gwarantuje jednak dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku gdy informacje, na których oparto rekomendacje okazały się niedokładne, niewyczerpujące lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BDM bez uzgodnień ze spółkami ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. BDM nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy się sprawdzą.

W opinii BDM niniejszy dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności i rzetelności.

Analityk (analitycy) sporządzający niniejszy dokument otrzymuje wynagrodzenie stałe a Zarząd BDM ma prawo przyznać mu wynagrodzenie dodatkowe. Dodatkowe wynagrodzenie może być pośrednio uzależnione od wyników pozostałych usług oferowanych przez BDM, w tym usługi bankowości inwestycyjnej, jednak nie jest ono bezpośrednio uzależnione od wyników finansowych pochodzących ze świadczenia innych usług, w tym bankowości inwestycyjnej, które były lub mogły być uzyskiwane przez BDM.

Inwestor powinien zakładać, że BDM świadczył, świadczy lub może złożyć ofertę świadczenia usług spółce lub innym spółkom wymienionym w niniejszym raporcie.

BDM nie ma obowiązku podejmowania jakichkolwiek działań, które miałyby spowodować, że instrumenty finansowe, będące przedmiotem wyceny zawartej w niniejszym dokumencie będą wycenione przez rynek zgodnie z ewentualną wyceną zawartą w niniejszym dokumencie.

Inwestor powinien zakładać, że pracownicy BDM lub pełnomocnicy oraz akcjonariusze, mogą posiadać długie lub krótkie pozycje w akcjach emitenta lub innych instrumentach finansowych powiązanych z akcjami emitenta, w szczególności dotyczy to sytuacji posiadania nie więcej niż 5% kapitału, i mogą dokonywać nimi transakcji również jako pełnomocnik. Każda z wyżej wymienionych osób mogła dokonać transakcji dotyczącej przedmiotowych instrumentów finansowych przed wydaniem niniejszej publikacji. Jednocześnie jednak przedmiotowe instrumenty z chwilą rozpoczęcia prac nad raportem są wpisywane na listę restrykcyjną dla pracowników Wydziału Analiz.

W opinii BDM niniejsze opracowanie zostało sporządzone z wykluczeniem jakiegokolwiek konfliktu interesów, który mógłby wpłynąć na jego treść. BDM posiada regulacje wewnętrzne, które mają na celu zapobieganie konfliktom interesów w przypadku rekomendacji lub innych opracowań Wydziału Analiz. Odbiorca raportu może zapoznać się z zasadami obowiązującymi w BDM poprzez stronę internetową BDM, w szczególności odnoszącymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zachęt- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.