

Redaktor wydania: Krzysztof Pado / Anna Madziar

**KOMENTARZ PORANNY**

**Niedźwiedzi pogrom**

Piątek na światowych giełdach przyniósł kolejne spadki, a polski rynek był jednym z najsłabszych w Europie. WIG stracił -3,4%, WIG20 spadł -4,0%, mWIG40 -2,6%, a sWIG80 zakończył sesję -1,6% pod kreską. W perspektywie tygodniowej indeksy zanotowały odpowiednio -2,6% / -2,9% / -2,5% / -1,5%. Sektorowo w piątek najgorzej radziło sobie górnictwo (-5,6%), paliwa (-5,6%) i odzież (-5,5%). Na plusie dzień zakończył jedynie WIG-Gry (+1,3%). Podobnie wśród blue chipów – tylko CD Projekt finiszował z kolorem zielonym (+2,3%). Niedźwiedzią stroną indeksu obstarwiły Dino (-6,7%), mBank (-6,4%), CCC (-6,3%) i KGHM (-6,1%). Głębsze spadki można było obserwować na szerokim rynku – Herkules stracił -9,2%, GreenX -9,1%, a Sunex -8,2%. Z drugiej strony mieliśmy też solidne wzrosty, jak CDRL (+8,6%), czy Silvair (+5,0%). Cały świat w ubiegłym tygodniu żył decyzjami bankierów centralnych ws. stóp procentowych i ich jastrzębim nastawieniem, co pociągnęło w dół notowania akcji. W Europie DAX w piątek zniżył o -2,0% (-3,6% w całym tygodniu), CAC40 stracił -2,3% (-4,8% w tygodniu), a FTSE100 -2,0% (-3,0% tyg.). Za oceanem również panowały niedźwiedzie nastroje. SPX stracił -1,7%, DJI -1,6%, a Nasdaq -1,8%. W ujęciu tygodniowym indeksy straciły odpowiednio -4,7% / -4,0% / -5,1%. Wczoraj miały miejsce wybory we Włoszech, które wygrała centroprawica. Nowy tydzień zaczynamy od wystąpień publicznych szefa Bundesbanku Joahima Nagela, prezeski EBC Christine Lagarde (która ostatnio w kontekście wyborów we Włoszech zagroziła „narzędziami” takim jak w przypadku Polski i Węgier, jeżeli sprawy pójdą w „trudnym kierunku”) oraz szefowych Fed z Bostonu, Atlanty i Cleveland, a we wtorek swoje wystąpienie będzie miał także Jerome Powell. Poranek witamy z kolejnym dotknięciem na EUR/USD, aktualnie kurs wynosi 0,9638. Giełdy w Azji kontynuują niedźwiedzią passę – Nikkei traci aż -2,6%, a Shanghai Composite finiszuje w okolicach -0,4%. Kontrakty terminowe na DAX i amerykańskie indeksy również świecą na czerwono.

Anna Madziar

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- Energetyka:** Rząd chce pozyskać 13,5 mld PLN z podatku od zysków nadzwyczajnych (podatek ma wynieść 50% - Sasin);
- Energetyka:** MAP i PGE proponują rozwiązanie, które obniży ceny energii; koszt dla PGE to kilkanaście mld PLN – Sasin;
- Rynek węgla:** PGE Paliwa i Węglokoks sprowadzą do Polski do końca roku ponad 11 mln ton węgla – Sasin;
- Banki:** J. Kaczyński o oprocentowaniu lokat;
- 11 bit:** Wg szacunków 11,3 mln PLN zysku netto w 2Q'22 (+216,9% r/r), znacząco powyżej naszych oczekiwań i konsensusu – pozytywne [tabela BDM];
- Artifex Mundi:** Konferencja wynikowa po raporcie za 2Q'22 [podsumowanie BDM];
- PCF Group:** Spółka według szacunkowych danych w 2Q'22 wypracowała 12,5 mln PLN EBITDA, poniżej naszych oczekiwań i konsensusu (zawierają już fakt braku wydawcy w „P. Dagger”), TTWO chce rozwiązać umowę z na finansowanie i wydanie gry - negatywne + podsumowanie konferencji z analitykami (26.09.2022r.) [komentarz BDM];
- Newag:** Finalne wyniki 2Q'22 [tabela BDM];
- PGNiG:** Spółka zawarła z Equinor umowy na dostawy gazu od 2023 do 2033 w wys. do 2,4 mld m3 rocznie
- PGNiG:** Duński odcinek Baltic Pipe może osiągnąć pełne zdolności przepustowe od końca listopada (wcześniej zakładano od stycznia 2023);
- GTC:** Spółka zmniejsza planowaną emisję do 125 mln akcji;
- Energetyka:** Projekt ustawy o pomocy odbiorcom energii elektr. zakłada rekompensaty dla firm obrotu i dystrybucji;
- Krynicky Recykling:** Szacunkowe wyniki 2Q'22 – negatywny wpływ cen gazu i energii;
- LPP:** NWZ wyraziło zgodę na emisję obligacji o wartości do 500 mln PLN i euroobligacji do 500 mln EUR;
- ZUE:** Konsorcjum spółki ma z najkorzystniejszą ofertą w przetargu kolejowym w Rumunii
- Transport:** W sierpniu spadek transportu towarów kolejją o 5% r/r, a samochodami wzrost o 1% r/r.
- Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM].

**WYKRES DNIA**

Nowy tydzień zaczynamy pod znakiem umocnienia dolara. Rekordowo niski poziom zanotował dziś GBP po zapowiedziach dalszego obniżania podatków w Wielkiej Brytanii, co wzmacnia presję inflacyjną. EUR również spadło, aktualnie jest na najniższym poziomie od 2002 roku. W tym przypadku inwestorzy rozważają perspektywy Włoch pod rządami najbardziej prawicowego rządu od czasu II WŚ.

**Pary walutowe GBP/USD (pomarańczowy) i EUR/USD (czarny)**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: piątek, 23 września 2022**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 457,8	-4,0%	-35,7%
WIG30	1 788,2	-3,9%	-35,3%
mWIG40	3 678,0	-2,6%	-30,5%
sWIG80	16 477,2	-1,6%	-17,8%
WIG	48 081,2	-3,4%	-30,6%
NC Index	305,3	1,1%	-21,7%
WIG Banki	4 826,9	-3,1%	-44,1%
WIG Bud	3 495,0	-1,4%	-7,1%
WIG Chemia	8 805,0	-2,8%	-10,4%
WIG Dew	2 467,0	-1,6%	-13,2%
WIG Energia	2 240,2	-2,5%	-7,2%
WIG Games	13 549,0	0,3%	-39,3%
WIG IT	4 045,5	-1,4%	-14,0%
WIG Media	5 542,8	-3,6%	-36,7%
WIG Paliwa	5 307,0	-5,6%	-18,3%
WIG Spoż	2 068,2	-2,6%	-53,9%
WIG Surowce	3 085,0	-5,6%	-32,0%
WIG Odzież	4 670,7	-5,5%	-50,7%
DAX	12 284,2	-2,0%	-22,7%
FTSE100	7 018,6	-2,0%	-5,0%
CAC40	5 783,4	-2,3%	-19,1%
BUX	38 657,4	-2,3%	-23,8%
S&P500	3 693,2	-1,7%	-22,5%
DJIA	29 590,4	-1,6%	-18,6%
Nasdaq Comp	10 867,9	-1,8%	-30,5%
Bovespa	111 716,0	-2,1%	6,6%
Nikkei225	27 153,8	-0,6%	-5,7%
Shanghai Comp.	3 088,4	-0,7%	-15,1%
S&P/ASX 200	6 574,7	-1,9%	-11,7%
EUR/PLN	4,74	-0,1%	3,4%
USD/PLN	4,90	1,4%	21,3%
CHF/PLN	4,98	0,8%	12,7%
EUR/USD	0,97	-1,5%	-14,8%
USD/JPY	143,31	0,6%	24,5%

**FW20**

	Wartość		Zmiana
Kurs otwarcia	1 528	26	1,73%
Kurs zamknięcia	1 464	-68	-4,44%
Kurs min.	1 463	-31	-2,07%
Kurs max.	1 532	-9	-0,58%
Wolumen obrotu	64 995	12 357	23,48%
Otwarte pozycje	65 155	7 388	12,79%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 518,0	1 453,8	1 518,0	1 457,8	-4,0%	737
WIG30	1 857,2	1 783,5	1 857,2	1 788,2	-3,9%	769
MWIG40	3 782,1	16 449,2	16 758,7	3 678,0	-2,6%	94
SWIG80	16 758,7	3 659,8	3 791,7	16 477,2	-1,6%	31
WIG-PL	49 640,5	49 108,6	49 640,5	49 108,6	-3,4%	858
WIG	49 724,6	47 957,5	49 724,6	48 081,2	-3,4%	876

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	24,66	26 063	-3,3%	-36,5%
Asseco Poland	72,45	6 013	-0,8%	-16,2%
CCC	33,72	1 850	-6,3%	-68,0%
CD Projekt	90,49	9 116	2,3%	-53,1%
Cyfrowy P.	17,52	11 205	-2,1%	-49,5%
Dino	320,00	31 373	-6,7%	-12,9%
JSW	37,60	4 415	-2,9%	7,8%
Kęty	498,00	4 806	-2,4%	-18,4%
KGHM	85,00	17 000	-6,1%	-39,0%
LPP	8 300,00	15 390	-5,7%	-51,7%
mBank	228,40	9 689	-6,4%	-47,3%
Orange	5,50	7 215	-3,7%	-34,9%
Pekao	33,72	19 389	-2,2%	-27,5%
Pepco	64,70	16 982	-3,6%	-47,0%
PGE	6,90	15 482	-2,0%	-14,4%
PGNiG	5,05	29 180	-5,7%	-19,8%
PKN Orlen	55,06	34 492	-5,7%	-25,9%
PKO BP	22,68	28 350	-2,9%	-49,5%
PZU	27,44	23 695	-3,0%	-22,4%
Santander Polska	212,60	21 725	-2,2%	-39,0%

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzającego raport.

mWIG40					Surowce											
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R	
11 bit st.	521,00	1 240	0,2%	-6,0%	Handlowy	61,20	7 996	-1,3%	3,7%	Ropa Brent [USD/bbl]	G1598	-5,4%	-6,3%	-11,3%	10,1%	9,6%
Alior	24,92	3 253	-5,1%	-54,4%	Huuuge	22,00	1 853	0,0%	-12,4%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	6,8	-3,4%	-11,8%	-25,0%	83,5%	33,2%
Armrest	18,20	3 996	-5,2%	-34,3%	ING BSK	136,40	17 746	-1,9%	-48,9%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	185,5	-1,1%	-1,2%	-22,7%	163,7%	166,2%
Asbis	14,41	800	-3,0%	-33,6%	Inter Cars	352,50	4 994	-1,3%	-25,5%	CO2 [EUR/t]	65,4	-6,6%	-10,2%	-17,8%	-18,5%	8,2%
Asseco	44,60	2 314	-2,0%	-13,6%	Kernel	17,40	1 462	-4,7%	-70,4%	Węgiel ARA [USD/t]	327,0	1,0%	-1,2%	-10,9%	137,7%	89,2%
Azoty	32,28	3 202	-5,1%	-4,5%	Kruk	239,20	4 575	-3,7%	-26,9%	Miedź LME [USD/t]	7 518,0	-2,9%	-4,5%	-4,2%	-22,8%	-19,0%
Benefit	598,00	1 754	-0,3%	-6,0%	Livechat	111,40	2 869	-1,4%	-4,6%	Aluminium LME [USD/t]	2 148,1	-2,9%	-5,3%	-9,3%	-23,4%	-26,7%
BNP	48,00	7 084	-1,8%	-47,4%	Mabion	21,70	351	1,2%	-64,5%	Cynk LME [USD/t]	3 020,3	-3,3%	-5,1%	-14,5%	-15,9%	-2,2%
Bogdanka	37,50	1 276	-6,1%	17,2%	Mercator	48,50	516	-6,7%	-50,0%	Ołów LME [USD/t]	1 787,5	-2,7%	-4,6%	-8,2%	-23,5%	-16,1%
Budimex	226,00	5 770	-1,3%	-0,4%	Millennium	3,79	4 595	-4,6%	-53,8%	Stal HRC [USD/t]	802,0	0,5%	1,6%	2,8%	-44,1%	-58,4%
Celon	13,02	664	-4,4%	-60,7%	MoBruk	321,00	1 128	-0,9%	-16,6%	Ruda żelaza [USD/t]	98,3	-0,7%	-0,8%	-6,2%	-12,7%	-17,0%
Ciech	33,00	1 739	0,9%	-21,4%	Neuca	655,00	2 895	-3,4%	-22,0%	Węgiel koksujący [USD/t]	269,0	0,1%	8,9%	-3,8%	-23,5%	-29,6%
Comarch	151,80	1 235	-0,8%	-15,7%	PKP Cargo	11,61	520	-5,9%	-17,2%	Złoto [USD/oz]	1 636,2	-2,1%	-2,3%	-4,4%	-10,6%	-6,5%
DataWalk	140,00	719	-3,8%	-38,1%	Polenergia	94,40	8 322	-3,7%	28,3%	Srebro [USD/oz]	18,5	-5,5%	-5,3%	3,1%	-20,4%	-18,0%
Develia	2,15	962	-5,3%	-27,6%	Pracuj	35,60	2 430	-3,8%	-50,9%	Platyna [USD/oz]	862,8	-4,5%	-5,1%	1,6%	-10,9%	-12,3%
Dom Dev.	89,20	2 279	-0,9%	-25,7%	Selvita	86,20	1 582	-2,0%	5,1%	Pallad [USD/oz]	2 056,4	-4,8%	-2,0%	-0,5%	7,5%	4,3%
Enea	7,20	4 450	-3,0%	-15,4%	Tauron	2,35	4 113	-2,2%	-11,6%	Bitcoin USD	18 806,6	-2,3%	-4,8%	-6,9%	-59,4%	-56,9%
Eurocash	12,39	1 724	-0,6%	14,3%	TEN	97,90	718	-5,4%	-71,9%	Pszenica [USD/bu]	868,5	-4,6%	1,0%	7,4%	12,7%	20,0%
Famur	3,19	1 832	-2,8%	-4,8%	WP.PL	94,00	2 752	-4,2%	-33,3%	Kukurydza [USD/bu]	670,5	-2,6%	-1,0%	-0,5%	13,0%	27,3%
GPW	33,58	1 409	-1,2%	-18,9%	XTB	21,30	2 500	-3,4%	26,9%	Cukier ICE [USD/lb]	17,6	-2,0%	0,5%	-0,7%	-4,3%	-5,0%

**WIG20**



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 26MAR2022-26SEP2022

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

26-Sep-2022 07:07:17

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**S&P500**



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 26MAR2022-26SEP2022

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

26-Sep-2022 07:07:55

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**Energetyka**

Zaproponowany podatek od zysków nadzwyczajnych dla spółek energetycznych ma wynieść 50% i przynieść budżetowi państwa 13,5 mld PLN na łagodzenie skutków wysokich cen energii - poinformował wicepremier i minister aktywów państwowych Jacek Sasin w "Gościu Wiadomości" TVP. Rząd w tym tygodniu zajmie się projektem podatku od zysków nadzwyczajnych.

Wicepremier Sasin jest przekonany, że "spółki chętnie te nadmiarowe zyski oddadzą". Jego zdaniem, to sztywne unijne mechanizmy liczenia ceny spowodowały, że spółki energetyczne zaczęły notować bardzo wysokie zyski. "Proces legislacyjny pewnie potrwa kilka tygodni, ale najważniejsze jest to, że propozycja, którą złożyłem, przewiduje również pewnego rodzaju działanie wstecz. Obejmie wszystkie umowy, również te umowy, które już zostały zawarte po wysokich cenach energii" - powiedział wicepremier.

Założenie jest takie, że jeśli ktoś zwiększył swoje zyski o 20% r/r, to zapłaci od nadwyżki 50% – tłumaczy rozmówca DGP znający treść tych założeń. - DGP

**Energetyka**

Ministerstwo Aktywów Państwowych poinformowało w piątek, że na najbliższym posiedzeniu rządu przedstawi rozwiązania chroniące samorządy i instytucje wrażliwe przed drastycznie rosnącymi cenami energii. Wicepremier i minister aktywów państwowych Jacek Sasin proponuje wprowadzenie maksymalnej ceny energii na poziomie 618,24 PLN/MWh dla odbiorców wrażliwych i jednostek samorządu terytorialnego. Proponowana cena stanowi wzrost o 40% względem średniej wysokości taryfy zatwierdzonej przez URE dla gospodarstw domowych na 2022 rok.

We wpisie na Facebooku premier Morawiecki zapowiedział, że rząd nie będzie tolerował sytuacji, w której nadzwyczajne zyski spółek Skarbu Państwa i spółek zagranicznych są realizowane kosztem obywateli albo instytucji wrażliwych. Wskazał, że dzisiaj cenę z dostawą na przyszły rok sprzedaje się na TGE licząc od ceny węgla w Holandii, a nie od ceny węgla, którą kupują zakłady energetyczne z polskich kopalń.

**Energetyka**

Ministerstwo Aktywów Państwowych przygotowało we współpracy z PGE rozwiązanie, które może obniżyć ceny energii. PGE kosztować to będzie kilkanaście mld PLN - poinformował wicepremier i minister aktywów państwowych Jacek Sasin.

"Zgłosiliśmy jeszcze jedną propozycję, by zmienić mechanizm unijny rozporządzeniem Ministra Klimatu i daliśmy pani minister Moskwie gotowe rozwiązanie, które nieco inaczej liczy najwyższą cenę energii. To by spowodowało spadek o ok. 30%. Już nie musielibyśmy liczyć do najwyższej ceny wytworzenia, czyli ceny gazowej. To inny mechanizm" - powiedział Sasin w "Gościu Wiadomości" TVP w niedzielę wieczorem.

**Energetyka**

Projekt ustawy o pomocy odbiorcom energii elektrycznej zakłada rekompensaty dla firm obrotu i dystrybucji. Projekt zakłada stabilizację rachunków w 2023 roku na poziomie z 2022 roku. Projekt został wpisany do wykazu prac legislacyjnych - podano w wykazie prac rządu.

W projekcie wprowadzono również mechanizm stanowiący zachętę do efektywnego zużycia energii elektrycznej i promowania oszczędności energii elektrycznej, tj. ograniczenie zastosowania cen z roku 2022 do ilości maksymalnie 2 MWh zużytej przez odbiorcę w gospodarstwie domowym w roku 2023.. Odpowiednio limit 2 MWh dotyczy także rekompensat dla przedsiębiorstw obrotu.

Zastosowano również dodatkowe wsparcie dla rodzin z Kartą Dużej Rodziny, rolników i osób z niepełnosprawnościami, dla których zwiększono limit preferencyjnego zużycia energii elektrycznej z 2 do 2,6 MWh.

W projekcie napisano, że zgodnie z zaproponowanymi przepisami dodatek elektryczny przysługiwać będzie gospodarstwu domowemu, w przypadku, gdy głównym źródłem ogrzewania tego gospodarstwa będzie energia elektryczna.

**Rynek węgla**

Do końca roku spółki PGE Paliwa i Węglkokoks sprowadzą do Polski 11,2 mln ton węgla. „To węgiel zmieszany, węgiel energetyczny. Ok. 25% z tego węgla to będzie węgiel dostępny dla gospodarstw domowych" - powiedział wicepremier Sasin w "Gościu Wiadomości" TVP w niedzielę wieczorem.

Jak poinformował, węgiel jest sprowadzany ze wszystkich możliwych kierunków, ograniczeniem jest przepustowość polskich portów.

Jak wskazał, ok. 600 tys. ton przesianego węgla miała też sprowadzić Rządowa Agencja Rezerw Strategicznych. "Na razie nie udało się tego zadania zrealizować, ale wierzę, że również ten węgiel trafi do Polski" - powiedział Sasin.

Wicepremier poinformował, że rusza bezpośrednia sprzedaż węgla importowanego przez spółki Skarbu Państwa. "Chcemy poprosić o współpracę samorządy. Możemy dostarczać węgiel np. do spółek komunalnych po znacznie niższej cenie niż oferowana jest na składach węglowych, gdzie węgiel kosztuje 3,5 tys PLN/t, a nawet więcej" - powiedział Jacek Sasin. "Węgiel możemy dostarczyć do samorządów w cenie 2,5 tys. PLN z VAT" - dodał wicepremier i minister aktywów państwowych.

Wicepremier poinformował, że sprzedaż węgla z polskich kopalń jest limitowana do poziomu 2 ton dla gospodarstwa domowego w pierwszym rzucie.

**Banki**

Rząd toczy ciężką walkę z bankami, żeby dawały one dużo wyższe oprocentowanie wszystkich depozytów, również na rachunkach bieżących - poinformował podczas spotkania z mieszkańcami Oleśnicy prezes Prawa i Sprawiedliwości Jarosław Kaczyński.

"Toczymy ciężką walkę o to, żeby banki dały dużo wyższe procenty na wszystkie depozyty, również na rachunkach bieżących, czyli tzw. ROR-ach. Żeby nawet to było na jakieś 2,5% oprocentowane" - powiedział prezes Kaczyński. "A jeśli chodzi o lokaty, począwszy od tych na 3 czy 6 miesięcy, to żeby tam było 6 czy 7%, a na te dłuższe 8% oprocentowania" - dodał.

Prezes PiS wskazał, że celem jest to, żeby ludzie nie wycofywali pieniędzy z banków, ale też to, żeby część pieniędzy ściągnąć z rynku i w ten sposób obniżyć inflację.

**11 bit**

Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za 2Q'22:

**Szacunkowe wyniki za 2Q'2022 [mln PLN]**

	2Q'21	2Q'22S	zmiana r/r	2Q'22P BDM	odchyl.	2Q'22P kons.	odchyl.	1H'21	1H'22S	zmiana r/r
Przychody	21,0	28,0	33,7%	17,6	59,5%	18,1	54,8%	35,8	45,8	27,9%
EBITDA	13,4	11,2	-16,5%	6,2	80,1%	7,1	57,4%	19,8	16,5	-16,5%
EBIT	3,4	9,7	181,0%	4,6	108,1%	5,2	86,0%	14,5	13,4	-7,4%
Zysk (strata) netto	3,6	11,3	216,9%	5,6	102,5%	5,8	94,5%	13,3	15,1	13,3%
Marża EBITDA	42,9%	39,9%		35,3%		39,2%		55,2%	36,0%	
Marża EBIT	23,1%	34,5%		26,5%		28,7%		40,5%	29,3%	
Marża zysku netto	23,9%	40,3%		31,7%		32,0%		37,2%	32,9%	

Źródło: BDM S.A., spółka

Raport półroczny 11 bit studios za 1H'22 zostanie opublikowany w przyszłym tygodniu, to jest 30 września 2022 r., po zweryfikowaniu wszystkich danych przez audytora.

**Newag**

Spółka podała finalne wyniki za 2Q'22

**Wyniki za 2Q'2022 [mln PLN]**

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22
<b>Przychody</b>	<b>141,5</b>	<b>240,2</b>	<b>159,2</b>	<b>355,2</b>	<b>269,1</b>	<b>300,2</b>	<b>234,2</b>	<b>516,6</b>	<b>273,2</b>	<b>77,8</b>	<b>340,9</b>	<b>225,5</b>	<b>197,5</b>	<b>163,1</b>
Zysk brutto ze sprzedaży	19,3	45,6	45,3	96,3	69,7	78,2	86,6	137,4	56,0	24,1	65,8	46,6	31,5	22,6
Zysk na sprzedaży	0,3	26,4	26,6	74,0	50,0	56,6	66,0	108,4	35,0	3,4	42,1	17,3	7,5	-1,2
Saldo PPO/PKO	3,9	-3,8	5,6	-3,2	-2,7	-9,5	-4,1	-10,4	1,6	16,8	1,1	-4,0	2,0	1,9
EBITDA	13,2	30,9	40,4	79,3	55,8	56,1	71,7	108,2	47,6	31,2	54,1	24,1	20,3	11,6
<b>EBITDA skoryg.</b>	<b>9,3</b>	<b>34,7</b>	<b>34,8</b>	<b>82,5</b>	<b>58,4</b>	<b>65,6</b>	<b>75,8</b>	<b>118,6</b>	<b>46,1</b>	<b>14,4</b>	<b>52,9</b>	<b>28,1</b>	<b>18,3</b>	<b>9,7</b>
EBIT	4,3	22,6	32,2	70,8	47,3	47,1	61,9	98,0	36,6	20,2	43,2	13,3	9,5	0,7
Saldo finansowe	-3,7	-3,5	-6,3	-6,4	-5,9	-3,8	-5,6	-0,7	-1,3	-7,8	-2,2	-4,8	-6,7	-8,7
Zysk (strata) brutto	0,5	19,0	25,9	64,5	41,4	43,3	56,4	97,3	35,3	12,4	41,0	8,5	2,8	-8,0
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-1,4</b>	<b>13,7</b>	<b>23,1</b>	<b>56,0</b>	<b>32,6</b>	<b>29,3</b>	<b>50,7</b>	<b>106,0</b>	<b>28,2</b>	<b>12,5</b>	<b>34,5</b>	<b>10,7</b>	<b>2,6</b>	<b>-7,8</b>
Marża zysku brutto ze sprzedaży	13,6%	19,0%	28,4%	27,1%	25,9%	26,0%	37,0%	26,6%	20,5%	31,0%	19,3%	20,7%	15,9%	13,9%
Marża EBITDA	9,3%	12,9%	25,4%	22,3%	20,7%	18,7%	30,6%	20,9%	17,4%	40,1%	15,9%	10,7%	10,3%	7,1%
Marża EBITDA skoryg.	6,6%	14,5%	21,9%	23,2%	21,7%	21,9%	32,4%	23,0%	16,9%	18,5%	15,5%	12,5%	9,3%	6,0%
Marża EBIT	3,0%	9,4%	20,3%	19,9%	17,6%	15,7%	26,4%	19,0%	13,4%	25,9%	12,7%	5,9%	4,8%	0,4%
Marża zysku netto	-1,0%	5,7%	14,5%	15,8%	12,1%	9,8%	21,7%	20,5%	10,3%	16,1%	10,1%	4,7%	1,3%	-4,8%

Źródło: BDM S.A., spółka

**PCF Group**

Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za 2Q'22:

**Wyniki za 2Q'22 [mln PLN]**

	2Q'21	2Q'22	zmiana r/r	2Q'22P BDM	odchyl.	2Q'22 kons.	odchyl.	1H'21	1H'22	zmiana r/r
Przychody	46,5	40,2	-13,4%	55,8	-27,9%	54,0	-25,5%	77,3	90,6	17,2%
EBITDA	19,5	12,5	-35,9%	13,4	-7,2%	15,8	-21,0%	28,8	29,0	0,7%
Zysk netto	13,9	11,8	-15,3%	12,5	-5,4%	12,7	-7,3%	21,7	25,5	17,4%
Marża EBITDA	41,9%	31,0%		24,1%		29,3%		37,3%	32,0%	
Marża zysku netto	29,9%	29,3%		22,3%		23,6%		28,1%	28,1%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

- PCF Group przesunął publikację raportu półrocznego na 29 września wobec planowanej wcześniej daty 26 września.

**Take Two Interactive Software przekazał polskiej spółce PCF Group pismo w sprawie zamiaru rozwiązania umowy produkcyjno-wydawniczej z 21 lipca 2020 r., dotyczącej finansowania i wydania tytułu Project Dagger:**

- zgodnie ze wstępną oceną zarządu, poza standardowymi postanowieniami odnoszącymi się do rozwiązania umowy, projekt porozumienia o rozwiązaniu zawiera korzystną dla spółki propozycję modyfikacji ustalonych w umowie zasad rozliczeń stron w następstwie rozwiązania umowy, w szczególności różnicując zasady rozliczenia i kwoty zwrotu wynagrodzenia na produkcję gry otrzymanego od wydawcy na podstawie umowy w zależności od trybu wydania gry, tj. wydania gry w modelu self-publishing albo w modelu z nowym wydawcą.
- projekt porozumienia o rozwiązaniu nie zawiera postanowień wskazujących na zamiar skorzystania przez wydawcę z opcji wykupu praw własności intelektualnej do produktów wyprodukowanych na podstawie umowy.
- w 1H'22 grupa zrealizowała wszystkie prace zlecone przez wydawcę w umowie wykonawczej do umowy i otrzymała całość umownego wynagrodzenia z tego tytułu.
- nakłady ponoszone przez PCF na produkcję gry Project Dagger będą ujmowane na potrzeby sprawozdawczości finansowej grupy jako nakłady na prace rozwojowe. Powyższe ujęcie istotnie wpłynie na wyniki finansowe osiągnięte przez grupę w 1H'22 oraz sprawozdawczość finansową grupy i w ocenie Zarządu będzie wpływać na wyniki także w kolejnych okresach sprawozdawczych, w których prace nad Project Dagger będą kontynuowane w modelu self-publishing. Koszty będą, ale nie będą już widoczne w rachunku zysków i strat, tylko będą aktywowane na bilansie.
- grupa kontynuuje produkcję gry Project Dagger w modelu self-publishing z wykorzystaniem środków własnych, nie wykluczając jednocześnie możliwości kontynuacji tej produkcji z wykorzystaniem finansowania dłużnego, jak również dalszego rozwijania tytułu Project Dagger w oparciu o współpracę z nowym wydawcą".
- zarząd PCF podtrzymał założenia zaktualizowanej strategii grupy dotyczące corocznych premier gier, produkowanych przez grupę w modelu pracy z wydawcą lub w modelu self-publishing, począwszy od roku 2024.
- „Zakładam, że rozstaniemy się na partnerskich zasadach i nie widzę powodu, dla którego nie mielibyśmy w przyszłości, przy innym projekcie, wrócić do współpracy z Take-Two Interactive. Bardzo wierzymy w Projekt Dagger i chcemy kontynuować prace nad nim w ramach naszych działań self-publishing. Gra nadal znajduje się w pre-produkcji – nasz zespół skupia się obecnie na dopracowaniu systemów walki i rozgrywki oraz migracji z UE4 na UE5. Mam świadomość, że zawarcie Porozumienia będzie wiązać się z dodatkowymi inwestycjami, natomiast model self-publishing jest zgodny z naszą strategią rozwoju. Oczywiście, nie wykluczamy współpracy z nowym wydawcą, jeżeli byłoby to dla nas atrakcyjne biznesowo” - prezes Sebastian Wojciechowski.
- spółka ma zasoby na co najmniej 12 miesięcy samodzielnej pracy nad tym projektem.
- prace nad grą trwają od 2 lat. Obecnie nie jest możliwe oszacowanie wielkości nakładów inwestycyjnych koniecznych do ukończenia projektu, gdyż znajduje się on w fazie preprodukcji, która charakteryzuje się dużą zmiennością i ciągłym poszukiwaniem ostatecznego kształtu produktu. Nad projektem pracuje niemal 100 osób, zlokalizowanych głównie w Ameryce Północnej.

**Podsumowanie konferencji z analitykami (26.09.2022r.):**

- spółka od pewnego czasu prowadziła rozmowy z TTWO na temat kształtu projektu, pracując normalnie, gdzieś wspólnie szukano wspólnej drogi kreatywnej i biznesowej, podejmowano różne próby z tym projektem ale nie udało się dojść do wspólnej wizji, finalnie obie strony zaczęły się kierować w kierunku zakończenia współpracy;
- PCF ma konkretny plan działań nad Projektem Dagger, dalej realizują go takim tempem jak wcześniej;
- spółka na tą chwilę nie chce wchodzić w komentowanie przyczyn takich decyzji ze strony TTWO;
- nad projektem pracuje zespół 100 osobowy;
- w żadnej sytuacji spółka nie musi zwracać żadnych pieniędzy, do któregośkolwiek z wydawców jeżeli nie dochodzi do komercjalizacji projektu;
- wyniki za 2Q'22 zawierają już ten fakt i na bilansie będą widoczne częściowe nakłady na tą produkcję realizowane w 1H'22, w 2Q'22 nie było już przychodów z projektu „Dagger”;
- współpraca ze Square Enix układa się bardzo dobrze;
- w tym momencie spółka skupia się na pozyskiwaniu wydawcy, wydawców pod kolejne projekty. To jest główna działalność. Jeżeli chodzi o finansowanie dłużne to jest drugi potencjalny scenariusz (to nie jest główny scenariusz). Emisja jest kompletnie w tym momencie nie planowana;
- nie ma ryzyka zawieszenia innych projektów.

**Komentarz BDM:** powyższa informacja odnośnie zamiaru rozwiązania umowy produkcyjno-wydawniczej przez TTWO wiąże się zarówno z negatywnymi jak i pozytywnymi aspektami. Uważamy jednak, że ujemna strona znacząco przeważa w tej informacji, stąd dobieramy ją negatywnie. Z jednej strony spółka traci przychody generowane z tego tytułu (w 1Q'22 80% przychodów stanowiły wpływy z dwóch umów wydawniczych), jeżeli nie uda się znaleźć nowego wydawcy wzrośnie ryzyko projektu, który w takiej sytuacji będzie finansowany z własnych środków/ finansowania dłużnego. Dodatkowo zastanawiają czynniki/powody, które wpłynęły na taką decyzję TTWO (czy np. wydawca kierował się dalszym brakiem rentowności ostatnio wyprodukowanej przez PCF gry „Outriders”? czy może wypracowany format i dalszy pomysł na jego rozwój nie zachęcał do dalszej inwestycji?). Z drugiej strony spółka przyspieszy swoją transformację w stronę self-publishingu, dzięki czemu w całości będzie czerpała korzyści ze sprzedaży „Projektu Dagger”, bez dzielenia się przychodami z wydawcą (oddawania znacznej większości przychody z każdej kopii, jak to ma miejsce w tego typu umowach). Po drugie aktualne koszty dotyczące tego projektu nie będą już widoczne w rachunku zysków i strat, tylko będą aktywowane na bilansie, co pozytywnie wpłynie na rentowność. Warto jednak zwrócić uwagę, na szacunkowe dane za 2Q'22, które pomimo braku przychodów w 2Q'22 z „P.Dagger” są na poziomie EBITDA gorsze q/q o 24,3%.

**Artifex Mundi**

Podsumowanie konferencji wynikowej za 2Q'22 (23.09.2022 r.) – 23 uczestników

- G5 Entertainment – pasywny akcjonariusz, z którym spółka działa w zakresie wymiany know-how;
- Unsolved – w 1H'22 spółka kładła akcent na rozwój ścieżki contentowej (w ramach tej ścieżki praktycznie dwukrotnie zwiększono liczbę gier, równolegle testowano gry stratowe – w ramach tych działań udało się poprawić LTV o średnio 20% przy redukcji kosztów tantiem o ponad połowę, co będzie się przekładać w kolejnych miesiącach na poziom przychodów i poziom marży osiąganey w „Unsolved”), co przyniosło poprawę kluczowych wskaźników i co się już przekłada a będzie w większym stopniu widoczne w kolejnych miesiącach w przychodach;
- HOPA – w 1H'22 spółka wydała tylko 3 gry na konsole, jest to związane z tym, że w 2Q'22 zespół pracujący nad konsolami został tymczasowo przypisany przy dodaniu nowego contentu do „Unsolved”, już od sierpnia zespół ten wrócił do konsol i we wrześniu spółka spodziewa się kolejnych premier i do końca roku trzech łącznie premier. Spółka uważa, że w 2H'22 przychody z tego segmentu lekko odbiją i ich spadek nie będzie aż tak dynamiczny jak to miało miejsce w miesiącach wakacyjnych;
- okres wakacyjny – okres słabszy sezonowo w branży, mimo tego „Unsolved” zanotował wzrost i są widoczne efekty poczynionych zmian w 1H'22;
- Unsolved – spółka planuje tutaj dodać metaosiągnięcia oraz rozbudować sklep, to są funkcjonalności, które pomogą o kilkanaście % poprawić LTV. Spółka planuje zwiększyć w przyszłym roku bazę gier o kolejne tytuły. Aktualnie trwają testy nowej gry startowej, która pozwoli zredukować jeszcze bardziej koszty tantiem. Równolegle spółka planuje „eksperymentować” z wydaniem „Unsolved” na innych platformach, jeszcze w tym roku planują test w ramach wersji PC na Windows Store;
- „Unsolved 2.0.” – prace nad koncepcją istotniejszej przebudowy „Unsolved”, z mocno rozbudowaną warstwą metagry, z systemem eventów. Prace koncepcyjne są już na zaawansowanym etapie;
- Bladbound - fluktuacja sprzedaży związana z premierą konkurencyjnego produktu (Diablo Immortal). Spółka spodziewa się, że od miesięcy późnojesiennych (październik/listopad) gra prawdopodobnie będzie notowała lekkie wzrosty, wzorem lat ubiegłych;
- Nowy RPG - tytuł z aspiracją do miana mobilnego AAA, technical soft-launch (testy z graczami mające zweryfikować krótkoterminowe KPI) planowany na połowę 2023 r. Spółka jest zadowolona z jakości jaką udało się osiągnąć z vertical slice gry. Osiągnięcie oczekiwanej jakości zajęło spółce więcej czasu, niż pierwotnie zakładała, ale jest zadowoleni z efektu pracy. Czas i budżet gry jest wyzwaniem ale spółka uważa, że ma to pod kontrolą.

**Q&A:**

- HOPY podlegają również sezonowości i 2-3Q jest okresem słabszym sprzedażowo, w związku z sezonowością w 4Q spółka spodziewa się lekkiego odbicia przychodów z tego segmentu;
- Nowy RPG – spółka jeszcze nie chce mówić o docelowym budżecie. Spółka zakłada, że ta gra po wyjściu z technical soft-launch zostanie zdjęta ze sklepu i dalej rozwijana, przygotowywana pod kątem zamkniętych testów beta. Raczej jest mało prawdopodobne, że zostaną one zamknięte w 2023r. Na ten moment całość aktywowanych nakładów na bilansie dotyczy tej nowej gry RPG;
- Unsolved 2.0. – spółka jest na dosyć zaawansowanym etapie koncepcji tego jak powinna wyglądać metagra, nie podjęto jeszcze decyzji co do aspektu technicznego czy wydać ją jako osobną aplikację, czy update'ować pierwszą wersję. Pierwsze efekty dla graczy to będzie późny 2023 r.;
- Unsolved – w kolejnych miesiącach spółka będzie zwiększała nakłady na UA co się będzie również przekładało na przychody, wtedy też również będą widoczne efekty owoce ostatnio wdrożonych elementów. W terminie paru następnych miesięcy/ kwartałów „Unsolved” będzie widocznie poprawiało swoje przychody;
- Spółka planuje dalej zwiększać zatrudnienie ale w niewielkim zakresie/ pojedyncze osoby (w tej chwili na koniec sierpnia'22 mieli 102 osoby na pokładzie);
- RPG – spółka jest zadowolona z jakości vertical slice;
- Bladbound – spółka liczy, że przychody będą odbijać i powinny się „ocierać” o te 0,3 mln PLN miesięcznie a nawet i przekroczyć;
- CPI – we wrześniu spółka widzi, że budżety się trochę po uwalniały i to się będzie naturalnie przekładało na wydane nakłady, CPI są trochę niższe, jest łatwiej pozyskać gracza;
- Presja płacowa – w spółce jest ona podwójna, to nie tylko efekt inflacji ale również uwolnienia rynku deweloperów (zdalna praca na całym świecie);
- Rynek jeszcze nie wrócił do punktu, w którym był przed zmianą polityki prywatności Apple, natomiast w jakimś stopniu zbliżył się do tego momentu;
- Marketing na nową grę RPG – prawdziwą odśłonę planują połączyć z odśłoną dla graczy i zbudować wokół tego niewielką kampanię marketingową wokół tego, żeby zbudować społeczność. Raczej nie spodziewać się kampanii w 1H'23.

(Krzysztof Tkocz)

**PGNiG**

PGNiG zawarł ze spółkami z grupy Equinor umowy na dostawy gazu od 1 stycznia 2023 roku do 1 stycznia 2033 roku w wysokości do 2,4 mld m3.

PGNiG podał, że gaz ziemny będący przedmiotem umów pochodzić będzie ze złóż na Norweskim Szelfie Kontynentalnym, których udziałowcem jest Equinor, w tym złoża Troll, lub gazu pozyskanego od innych dostawców. Wolumen będzie mógł zostać przesłany do Polski przede wszystkim za pośrednictwem gazociągu Baltic Pipe. Equinor i PGNiG współpracują przy wydobyciu ropy i gazu na Norweskim Szelfie Kontynentalnym. Firmy są partnerami koncesyjnymi na złożach Skarv i Gina Krog.

<b>PGNiG, PKN Orlen</b>	<p>Norweski koncern może być ważnym partnerem dla tworzonego obecnie w Polsce silnego koncernu multienergetycznego - ocenił w piątek prezes PKN Orlen Daniel Obajtek, odnosząc się do podpisanej umowy między PGNiG a Grupą Equinor.</p> <p>Jak mówiła cytowana w piątkowym komunikacie PGNiG prezes Iwona Waksmundzka-Olejniczak, Equinor jest dla GK PGNiG strategicznym partnerem biznesowym, który wpisuje się w politykę dywersyfikacji dostaw gazu do Polski. Wyraziła przekonanie, że nowopodpisane umowy to "kolejny krok do dalszego rozwoju współpracy między PGNiG a Equinor w przyszłości".</p>
<b>PGNiG</b>	<p>PGNiG zapewnia, że dostawy gazu na cały sezon grzewczy 2022/23 są zabezpieczone, a spółka wykorzysta przepustowość gazociągu Baltic Pipe zaplanowaną na ten rok w 100%.</p> <p>Dzięki wypełnieniu gazociągu Baltic Pipe, własnemu wydobyciu oraz importowi przez gazociąg w Świnoujściu Polska ma zabezpieczone w pełni zapotrzebowanie na gaz - poinformował wicepremier i minister aktywów państwowych Jacek Sasin.</p>
<b>PGNiG</b>	<p>Wcześniejsze osiągnięcie pełnej przepustowości gazociągu Paltic Pipe po stronie duńskiej powinno umożliwić podwojenie ilości gazu przesłanego do Polski w 4Q'22 - poinformował PAP w sobotę pełnomocnik rządu ds. strategicznej infrastruktury energetycznej Mateusz Berger.</p> <p>Jak poinformował w sobotę duński operator przesyłowy Energinet odcinek Baltic Pipe biegnący przez Danię może osiągnąć pełne zdolności przepustowe miesiąc wcześniej niż zaplanowano, bo od końca listopada, a nie jak przewidywano - od 1 stycznia przyszłego roku.</p>
<b>Banki</b>	<p>Harmonogram reformy WIBORu, tzw. mapa drogowa, prawdopodobnie zostanie opublikowany w tym tygodniu - powiedziała wiceprezes GPW Benchmark Aleksandra Bluj.</p> <p>Wcześniej Bluj poinformowała, że nazwa wskaźnika WIRD (Warszawki Indeks Rynku Depozytowego), który ma docelowo zostać wskaźnikiem alternatywnym dla WIBORu, została zmieniona na WIRON (Warsaw Interest Rate Overnight).</p>
<b>Tauron</b>	<p>Dwie oferty PGNiG Termika wygrały aukcję kogeneracyjną (Combined Heat and Power, CHP). Wartość zwycięskich ofert wyniosła ok. 300 mln PLN.</p>
<b>GTC</b>	<p>Zarząd GTC zdecydował o zmianie projektu uchwały NWZ w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii P. Akcjonariusze zdecydują o emisji do 125 mln akcji, zamiast planowanych wcześniej 200 mln akcji. Jak podano, zmiana następuje w odpowiedzi na zastrzeżenia zgłaszane przez udziałowców mniejszościowych.</p> <p>Wcześniej, 20 września, walne zgromadzenie, które miało zdecydować w sprawie emisji akcji zostało przerwane - do poniedziałku, 26 września.</p>
<b>Budownictwo</b>	<p>Deklaracja o niewypłacaniu Polsce pieniędzy z KPO, złożona przez szefową KE Ursulę von der Leyen, oddala szanse na realizację zaplanowanych miliardowych inwestycji w rozwój kolei. Jakby tego było mało, zagrożona jest nawet realizacja programu Kolej Plus. – Rzeczpospolita</p>
<b>PZU, ubezpieczenia</b>	<p>Trend się odwraca. Ceny OC komunikacyjnego w górę. W sierpniu tego roku za polisy obowiązkowego OC posiadaczy pojazdów mechanicznych trzeba było płacić najwięcej od jesieni 2020 r. A to zapewne dopiero początek mocnych podwyżek – Rzeczpospolita</p>
<b>Rynek kolejowy</b>	<p>Kolejowe spółki chcą nowej tarczy. W związku z szalejącymi cenami prądu przewoźnicy walczą o rządowe wsparcie. Chcą m.in. zawieszania opłaty mocowej i znacznej obniżki opłaty za dostęp do torów. – DGP</p> <p>Zielone światło dla tańszych torów. PKP PLK zbierają rocznie około 2 mld PLN z opłat za dostęp do torów. Rząd szykuje przepisy pozwalające na obniżkę. W zamian kolejowa spółka dostanie 3,6 mld PLN rekompensaty w ciągu dwóch lat. – Puls Biznesu</p>
<b>Selena FM</b>	<p>Grupa Selena FM, producent chemii budowlanej, zmienia geograficzne priorytety. Teraz będzie się kierował hasłem „Go West”. – Puls Biznesu</p>
<b>Krynicki Recykling</b>	<p>Krynicki Recykling szacuje, że skonsolidowana EBITDA w 2Q'22 wyniosła 7,2 mln PLN (-55% r/r). Spółka podała, że spadek EBITDA spowodowany jest gwałtownym wzrostem rynkowych cen gazu ziemnego oraz energii elektrycznej. Ponadto w 2Q'22 spółka aktywowała większość kosztów procesu wyboru opcji strategicznych.</p>
<b>Zamet</b>	<p>Zamet szacuje, że z powodu zdarzeń jednorazowych (szacowanych na -11,4 mln PLN) grupa będzie miała 6,6 mln PLN straty netto w 1H'22 przy około 117,6 mln PLN przychodów.</p> <p>Wyniki finansowe za 1H'22 zostaną zaprezentowane 30 września 2022 roku.</p>

<b>LPP</b>	<p>Akcjonariusze LPP wyrazili zgodę na emisję obligacji o wartości do 500 mln PLN i euroobligacji do kwoty 500 mln EUR. Emisje miałyby nastąpić w terminie do dnia 31 grudnia 2023.</p> <p>LPP chce przeznaczyć środki głównie na finansowanie rozwoju sklepów oraz kapitału obrotowego. Obligacje dadzą nam możliwość zamiany struktury zadłużenia, tj. krótkoterminowego na długoterminowe, i będą dodatkową formą finansowania obok kredytów bankowych szczególnie factoringu odwróconego – tłumaczy Przemysław Lutkiewicz, wiceprezes LPP. – Parkiet</p>
<b>Energetyka</b>	<p>PSE ogłosiły okresy zagrożenia na rynku mocy w dniu 23 września 2022 r. w godzinach 19:00 – 20:00, 20:00 – 21:00. Był to sygnał tylko dla jednostek rynku mocy, by w tych godzinach zrealizowały swoje obowiązki mocowe.</p> <p>Ogłoszenie okresu zagrożenia wynikało z braku wystarczającej rezerwy w systemie. Sytuacja była spowodowana ubytkami awaryjnymi jednostek wytwórczych oraz niską generacją OZE, zwłaszcza w szczycie wieczornym.</p>
<b>ZUE</b>	<p>Konsorcjum z ZUE złożyło najkorzystniejszą ofertę w przetargu państwowej spółki kolejowej w Rumunii. Budżet zamawiającego to równowartość ok. 177 mln PLN. Zamówienie dotyczy prac związanych z usunięciem ograniczeń prędkości w celu przywrócenia parametrów technicznych nawierzchni torowej SRCF Cluj - 14 Lot. Udział ZUE w konsorcjum sięga ok. 50%. Zamawiającym jest państwowa spółka kolejowa C.F.R.</p>
<b>JSW</b>	<p>Należąca do JSW Koks koksownia Przyjaźń pracuje nad przywróceniem nominalnych zdolności produkcyjnych po czwartkowym wypadku. Zwiększona zostanie produkcja na pozostałych koksowniach grupy.</p>
<b>mBank</b>	<p>KNF nie chce zmiany bufora innej instytucji o znaczeniu systemowym mBanku, więc pozostanie on na poziomie 0,5%.</p>
<b>STS</b>	<p>57% klientów korzysta z operatorów nielegalnych - powiedział PAP Biznes prezes Polskiej Izby Gospodarczej Branży Rozrywkowej i Bukmacherskiej Adam Lamentowicz. W 2022 roku rynek w Polsce wzrośnie o 15%, ale mundial nie zwiększy znacząco zainteresowania zakładami.</p>
<b>Develia</b>	<p>Develia kupiła prawo własności nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Ciszewskiego za 31,5 mln PLN netto. Develia chce tam zrealizować projekt inwestycyjny na ok. 175 lokali mieszkalnych. Powierzchnia gruntu wynosi 0,41 ha. Planowany termin rozpoczęcia sprzedaży w ramach tego projektu inwestycyjnego to przełom 2022/23.</p>
<b>Nieruchomości</b>	<p>Kontynuowany jest wzrost cen nieruchomości, szczególnie w ujęciu nominalnym, jednak w ujęciu realnym pozostaje on umiarkowany - podał w komunikacie Komitet Stabilności Finansowej dot. nadzoru makroostrożnościowego. (KSF-M). Komitet odnotował istotny spadek akcji kredytowej w segmencie kredytów mieszkaniowych.</p>
<b>Banki</b>	<p>Komitet Stabilności Finansowej dot. nadzoru makroostrożnościowego (KSF-M) rekomenduje utrzymanie w 3Q'22 wskaźnika bufora antycyklicznego na poziomie 0% - podał w komunikacie po regularnym posiedzeniu KSF-M. Przedstawiciel Ministra Finansów zgodził się z rekomendacją i potwierdził brak potrzeby podejmowania działań legislacyjnych w tym zakresie" - napisano.</p>
<b>All in! Games</b>	<p>All in! Games zawarł ze spółką Ovid Works porozumienie o rozwiązaniu umowy o współpracy wydawniczej dotyczące gry Metamorphosis</p>
<b>SimFabric</b>	<p>VRFabric, spółka zależna SimFabric, planuje debiut na NewConnect. VRFabric złożył 22 września wniosek o wprowadzenie akcji serii A, B i C tj. wszystkich akcji VRFabric w liczbie 1,3 mln na rynek. SimFabric ma 48,86% akcji VRFabric.</p>
<b>MLP Group</b>	<p>MLP Group zdecydował o ustanowieniu nowego programu emisji obligacji w wielu seriach do kwoty 100 mln euro - poinformowała spółka w komunikacie.</p>
<b>Enel-Med</b>	<p>Grupa Enel-Med szacuje skonsolidowaną EBITDA w 1H'22 na ok. 14 mln PLN, a przychody ze sprzedaży na 235,1 mln PLN. Przed rokiem zysk EBITDA grupy wyniósł 28,5 mln PLN, a przychody 215,3 mln PLN.</p>
<b>Pekao</b>	<p>Komisja Nadzoru Finansowego chce nałożyć na Bank Pekao bufor innej instytucji o znaczeniu systemowym w wysokości równoważnej 1% łącznej kwoty ekspozycji na ryzykom w miejsce obecnego bufora w wysokości równoważnej 0,75% tej kwoty. Ostateczna decyzja zostanie wydana przez KNF po zajęciu stanowiska przez KSF.</p>
<b>Pekao</b>	<p>Ministerstwo Finansów oraz Bank Pekao podpisały umowę otwierającą możliwość zakupu obligacji detalicznych Skarbu Państwa w Banku Pekao za pośrednictwem BM Pekao. Obligacje będą dostępne od października za pośrednictwem kanałów elektronicznych, nie tylko dla klientów Pekao.</p>



<b>Polenergia</b>	Konsorcjum Polenergii i jej spółki zależnej Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna zawarło z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju umowę o dofinansowanie projektu pod nazwą H2 HUB Nowa Sarzyna: Magazynowanie Zielonego Wodoru. Łączna kwota potencjalnego dofinansowania projektu w formie dotacji wynosi 95,1 mln PLN,																														
<b>Ferrum</b>	Grupa Ferrum szacuje, że jej przychody w 1H'22 wyniosły 515,4 mln PLN (+50% r/r). Według wstępnych danych grupa odnotowała EBIT w wysokości ok. 19,6 mln PLN (+3,4 mln PLN r/r). Zysk netto sięgnął ok. 8,1 mln PLN (niżej r/r o 1,7 mln PLN m.in. w związku z wyższymi kosztami finansowymi). Grupa opublikuje raport półroczny 30 września.																														
<b>Transport</b>	W okresie I-VIII w portach przeładowano 73,3 mln ton ładunków (+16% r/r) - podał Główny Urząd Statystyczny. GUS podał, że wzrosły obroty ładunków masowych suchych o 26,4%, w tym węgla i koksu o 83,3%, wzrosły obroty ładunków masowych ciekłych o 26,3%, w tym ropy naftowej łącznie z przetworami naftowymi o 26,2%. Odnotowano natomiast spadek obrotów kontenerów (-1,8%) oraz ładunków tocznych.																														
<b>Transport</b>	Przewozy ładunków w sierpniu 2022 spadły o 1,2% r/r i wyniosły 49,228 mln ton - podał GUS. Transportem kolejowym w sierpniu przewieziono 19,528 mln ton (-4,6% r/r). Transportem samochodowym przewieziono w sierpniu 24,232 mln ton (+0,6% r/r).																														
<b>Prochem</b>	Walne zgromadzenie Prochemu upoważniło zarząd do skupu do 350 tys. akcji własnych, po cenie 36 PLN za sztukę. Łącznie na skup akcji Prochem przeznaczy 12,6 mln PLN. Akcje będą nabywane w celu umorzenia. Zarząd został upoważniony do realizacji nabycia akcji własnych do 30 listopada 2022.																														
<b>Onico</b>	Spółka miała w 2Q'22 52,6 mln PLN przychodów, 7,1 mln PLN zysku na sprzedaży oraz 6,2 mln PLN zysku netto. Kapitał własny po 2Q'22 wynosi: -147,3 mln PLN. W ocenie zarządu „poprawa rentowności spółki oraz pełna realizacja przyjętych na początku roku 2022 planów uprawdopodobnia porozumienie z wierzycielami spółki”.  Wierzyciele nie dali szansy Onico. Firma kontrolująca terminal LPG, z którego korzystają mali importerzy, była o włos od zawarcia układu, ale się nie udało. Jej los jest w rękach sądu. – Puls Biznesu																														
<b>Gaming – podsumowanie tygodnia</b>	Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia  <b>Gaming 19/09.2022-26/09.2022</b>																														
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Kraj</th> <th>Link</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>CD Projekt - Cyberpunk 2077 z kapitalnym wynikiem. CDR potwierdza liczbę graczy.</td> <td><a href="https://tinyurl.com/39fys4vb">https://tinyurl.com/39fys4vb</a></td> </tr> <tr> <td>CD Projekt - Wiedźmin 3 od Netflix'a zadebiutuje już w wakacje przyszłego roku!</td> <td><a href="https://tinyurl.com/n6jwhmcd">https://tinyurl.com/n6jwhmcd</a></td> </tr> <tr> <td>Techland - Dying Light 2 Bloody Ties zalicza opóźnienie.</td> <td><a href="https://tinyurl.com/96mnh53s">https://tinyurl.com/96mnh53s</a></td> </tr> <tr> <td>Artifex Mundi – wyniki za 1H'22.</td> <td><a href="https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,519382">https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,519382</a></td> </tr> <tr> <td>Vivid Games – wyniki za 1H'22.</td> <td><a href="https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,519403">https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,519403</a></td> </tr> <tr> <td><b>Zagranica</b></td> <td></td> </tr> <tr> <td>GTA 6 to początek. 2K potwierdza atak i ostrzega graczy.</td> <td><a href="https://tinyurl.com/26n3vxtt">https://tinyurl.com/26n3vxtt</a></td> </tr> <tr> <td>GTA 6 - fabuła, bohaterowie, miejsce i czas akcji, mechaniki i inne szczegóły z wycieku.</td> <td><a href="https://tinyurl.com/4zhvj36u">https://tinyurl.com/4zhvj36u</a></td> </tr> <tr> <td>GTA 6 cieszy się ogromnym zainteresowaniem.</td> <td><a href="https://tinyurl.com/ycxu59ev">https://tinyurl.com/ycxu59ev</a></td> </tr> <tr> <td>Microsoft jest „bardzo, bardzo pewny” przejęcia Activision Blizzard.</td> <td><a href="https://tinyurl.com/37zt5naj">https://tinyurl.com/37zt5naj</a></td> </tr> <tr> <td>Beta Diablo 4 w szczegółach. Blizzard już wkrótce zaprosi wiernych fanów serii do gry.</td> <td><a href="https://tinyurl.com/5pbderb2">https://tinyurl.com/5pbderb2</a></td> </tr> <tr> <td>Xbox otrzyma „mocny zestaw gier w 2023 roku”.</td> <td><a href="https://tinyurl.com/svwxr2st">https://tinyurl.com/svwxr2st</a></td> </tr> <tr> <td>TGS 2022 z ogromnym spadkiem liczby uczestników.</td> <td><a href="https://tinyurl.com/59xzu6k">https://tinyurl.com/59xzu6k</a></td> </tr> <tr> <td>Ubisoft reaguje na złamanie NDA.</td> <td><a href="https://tinyurl.com/mrsnkck7">https://tinyurl.com/mrsnkck7</a></td> </tr> </tbody> </table> <p><small>Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagraca.pl, stooq.pl, yahoo.com, gram.pl</small></p>	Kraj	Link	CD Projekt - Cyberpunk 2077 z kapitalnym wynikiem. CDR potwierdza liczbę graczy.	<a href="https://tinyurl.com/39fys4vb">https://tinyurl.com/39fys4vb</a>	CD Projekt - Wiedźmin 3 od Netflix'a zadebiutuje już w wakacje przyszłego roku!	<a href="https://tinyurl.com/n6jwhmcd">https://tinyurl.com/n6jwhmcd</a>	Techland - Dying Light 2 Bloody Ties zalicza opóźnienie.	<a href="https://tinyurl.com/96mnh53s">https://tinyurl.com/96mnh53s</a>	Artifex Mundi – wyniki za 1H'22.	<a href="https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,519382">https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,519382</a>	Vivid Games – wyniki za 1H'22.	<a href="https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,519403">https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,519403</a>	<b>Zagranica</b>		GTA 6 to początek. 2K potwierdza atak i ostrzega graczy.	<a href="https://tinyurl.com/26n3vxtt">https://tinyurl.com/26n3vxtt</a>	GTA 6 - fabuła, bohaterowie, miejsce i czas akcji, mechaniki i inne szczegóły z wycieku.	<a href="https://tinyurl.com/4zhvj36u">https://tinyurl.com/4zhvj36u</a>	GTA 6 cieszy się ogromnym zainteresowaniem.	<a href="https://tinyurl.com/ycxu59ev">https://tinyurl.com/ycxu59ev</a>	Microsoft jest „bardzo, bardzo pewny” przejęcia Activision Blizzard.	<a href="https://tinyurl.com/37zt5naj">https://tinyurl.com/37zt5naj</a>	Beta Diablo 4 w szczegółach. Blizzard już wkrótce zaprosi wiernych fanów serii do gry.	<a href="https://tinyurl.com/5pbderb2">https://tinyurl.com/5pbderb2</a>	Xbox otrzyma „mocny zestaw gier w 2023 roku”.	<a href="https://tinyurl.com/svwxr2st">https://tinyurl.com/svwxr2st</a>	TGS 2022 z ogromnym spadkiem liczby uczestników.	<a href="https://tinyurl.com/59xzu6k">https://tinyurl.com/59xzu6k</a>	Ubisoft reaguje na złamanie NDA.	<a href="https://tinyurl.com/mrsnkck7">https://tinyurl.com/mrsnkck7</a>
Kraj	Link																														
CD Projekt - Cyberpunk 2077 z kapitalnym wynikiem. CDR potwierdza liczbę graczy.	<a href="https://tinyurl.com/39fys4vb">https://tinyurl.com/39fys4vb</a>																														
CD Projekt - Wiedźmin 3 od Netflix'a zadebiutuje już w wakacje przyszłego roku!	<a href="https://tinyurl.com/n6jwhmcd">https://tinyurl.com/n6jwhmcd</a>																														
Techland - Dying Light 2 Bloody Ties zalicza opóźnienie.	<a href="https://tinyurl.com/96mnh53s">https://tinyurl.com/96mnh53s</a>																														
Artifex Mundi – wyniki za 1H'22.	<a href="https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,519382">https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,519382</a>																														
Vivid Games – wyniki za 1H'22.	<a href="https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,519403">https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,519403</a>																														
<b>Zagranica</b>																															
GTA 6 to początek. 2K potwierdza atak i ostrzega graczy.	<a href="https://tinyurl.com/26n3vxtt">https://tinyurl.com/26n3vxtt</a>																														
GTA 6 - fabuła, bohaterowie, miejsce i czas akcji, mechaniki i inne szczegóły z wycieku.	<a href="https://tinyurl.com/4zhvj36u">https://tinyurl.com/4zhvj36u</a>																														
GTA 6 cieszy się ogromnym zainteresowaniem.	<a href="https://tinyurl.com/ycxu59ev">https://tinyurl.com/ycxu59ev</a>																														
Microsoft jest „bardzo, bardzo pewny” przejęcia Activision Blizzard.	<a href="https://tinyurl.com/37zt5naj">https://tinyurl.com/37zt5naj</a>																														
Beta Diablo 4 w szczegółach. Blizzard już wkrótce zaprosi wiernych fanów serii do gry.	<a href="https://tinyurl.com/5pbderb2">https://tinyurl.com/5pbderb2</a>																														
Xbox otrzyma „mocny zestaw gier w 2023 roku”.	<a href="https://tinyurl.com/svwxr2st">https://tinyurl.com/svwxr2st</a>																														
TGS 2022 z ogromnym spadkiem liczby uczestników.	<a href="https://tinyurl.com/59xzu6k">https://tinyurl.com/59xzu6k</a>																														
Ubisoft reaguje na złamanie NDA.	<a href="https://tinyurl.com/mrsnkck7">https://tinyurl.com/mrsnkck7</a>																														

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

**WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:**

**Maciej Bobrowski**

Dyrektor Wydziału  
tel. (032) 208 14 12  
e-mail: [maciej.bobrowski@bdm.pl](mailto:maciej.bobrowski@bdm.pl)  
[strategia, przemysł, media/rozrywka, TMT](#)

**Krzysztof Pado**

Zastępca Dyrektora  
Doradca Inwestycyjny  
tel. (032) 208 14 35  
e-mail: [krzysztof.pado@bdm.pl](mailto:krzysztof.pado@bdm.pl)  
[oil&gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy](#)

**Krzysztof Tkocz**

Analityk rynku akcji  
tel. (032) 208 14 38  
e-mail: [krzysztof.tkocz@bdm.pl](mailto:krzysztof.tkocz@bdm.pl)  
[gry komputerowe](#)

**Anna Madziar**

Młodszy analityk rynku akcji  
Doradca Inwestycyjny  
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.sroczynski@bdm.pl](mailto:kajetan.sroczynski@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 opisujące w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 26.09.2022 roku, 08:15 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 odnoszonymi 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, NewConnect, Catalyst z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresami:  
<https://www.gpw.pl/animatorzy-emitenta>  
<https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>  
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>  
<https://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.