

Redaktor wydania: Krzysztof Pado / Anna Tobiasz

KOMENTARZ PORANNY

Mocne zakończenie tygodnia na Wall Street

Ostatnia sesja na GPW przed długim weekendem zakończyła się wzrostami głównych indeksów. WIG20 wzrósł +2,8%, WIG zyskał +2,1%. Relatywnie słabo, lecz i tak na plusie, zamknęły się indeksy średnich i małych spółek, które podniosły się odpowiednio o +0,6% i +0,3%. Sektorowo najlepiej radziła sobie odzież (+4,0%), energia (+3,4%) i górnictwo (+2,8%). Z drugiej strony najmocniej traciły chemia (-2,9%), budownictwo oraz informatyka (oba po -0,3%). Podczas naszego piątkowego świętowania na rynkach zagranicznych również panowały pozytywne nastroje. DAX i CAC zyskały po +0,6%, z kolei FTSE100 zamknął sesję -0,8% pod kreską. Rynki nadal żyły pozytywnym odczytem inflacji konsumenckiej w USA z czwartku. Ceny konsumpcyjne w październiku'22 wzrosły +7,7% r/r i +0,4% m/m, przy oczekiwanych +7,9% r/r i +0,6% m/m. Budzi to apetyt na zmianę polityki Fed i zwrot w bardziej gołębie nastawienie do polityki monetarnej. Po czwartkowej, najlepszej od 2020 roku sesji, w czasie której Nasdaq zyskał +7,4%, S&P +5,5%, DJI +3,7%, piątek przyniósł kontynuację wzrostów na Wall Street. Nasdaq nadal był jednym z silniejszych głównych indeksów i wzrósł +1,9%, S&P zyskał +0,9%, a DJI +0,1%. W rozpoczynającym się tygodniu poznamy wstępne dane na temat PKB za 3Q'22 w Polsce. Konsensus wskazuje na wzrost 3% r/r. O poranku rynek azjatycki rozpoczyna nowy tydzień w niedźwiedzych nastrojach – Nikkei traci -1,1%, z kolei Shanghai Composite finiszuje na minusie w okolicach punktu odniesienia. USD/PLN odbija po mocnych spadkach z ostatnich dni. Rano USD kupimy za 4,54 PLN, a EUR za 4,68 PLN. Delikatnie rośnie też ropa – baryłka brent obecnie handlowana jest po 96 USD, a WTI po 89 USD. Kontrakty terminowe na DAX notowane są powyżej punktu odniesienia, natomiast na amerykańskie indeksy świecą na czerwono.

Anna Tobiasz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- PKO BP: Bank liczy na zyski w kolejnych kwartałach;
- Eurocash: Spółka spodziewa się dobrego 4Q'22, choć w detalu widać większą ostrożność komentatorów
- Grupa Azoty: Spółka szacuje, że jeszcze połowa mocy produkcyjnych w branży nawozowej w UE jest ograniczona;
- PGE: Spółka szacuje, że powtarzalna EBITDA w 3Q'22 sięgnęła 2,33 mld PLN;
- PKP Cargo: Szacunkowa EBITDA w 3Q'22 na poziomie 277 mln PLN – drugi najwyższy odczyt w giełdowej historii spółki [komentarz BDM];
- Decora: Finalne wyniki za 3Q'22 zgodne ze wstępnymi [komentarz BDM – zaległy];
- Tesgas: Wyniki za 3Q'22 porównywalne r/r [komentarz BDM – zaległy];
- Esotiq & Henderson: Szacunkowa sprzedaż w październiku'22 wzrosła +20% r/r [komentarz BDM];
- Solar: Szacunkowa sprzedaż w październiku'22 wyniosła 14,8 mln PLN wobec 14,1 mln PLN rok wcześniej [wykres BDM];
- Benefit Systems: Podsumowanie konferencji po 3Q'22 [podsumowanie BDM];
- PCC Rokita: Spółka w 3Q'22 wypracowała 230,4 mln PLN EBITDA (+62,8% r/r) [tabela BDM];
- PCC Exol: Spółka w 3Q'22 wypracowała 43,1 mln PLN EBITDA (+86,9% r/r) [tabela BDM];
- CFG (NC): Spółka opublikowała wyniki za 3Q'22, zysk netto adj. poniżej naszych oczekiwań - negatywne [komentarz BDM];
- LMG (NC): Wyniki za 3Q'22 [tabela BDM];
- Gaming: Podsumowanie tygodnia [tabela BDM];
- Intersport: Szacunkowa EBITDA w 2Q'22/23 wyniosła 5,9 mln PLN
- Torpol: Oferta za 562 mln PLN netto wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu PKP PLK;
- Helio: Spółka szacuje, że miała stratę netto w 1Q'22/23 wobec zysku rok temu.

WYKRES DNIA

Po czwartkowej publikacji danych o inflacji konsumenckiej w USA, dolar szybko się osłabił. Inwestorzy oczekują zmiany podejścia Fed do polityki monetarnej i bardziej gołębiego nastawienia. Czwarty z rzędu spadek poziomu inflacji do 7,7% powoduje optymizm na rynku, jednak nadal wskaźnik pozostaje znacznie powyżej celu (2%). Christopher Waller, członek zarządu Fed ostudził oczekiwania stwierdzając, że jest jeszcze „droga do przejścia” zanim zakończy się cykl podwyżek stóp procentowych. Rano USD delikatnie się umacnia.

Notowania EUR/USD



EUR/USD CURRENCY (EUR-USD 1-RATE) Graph 2187 Daily 31DEC2021-14NOV2022

Copyright © 2022 Bloomberg Finance LP.

14-Nov-2022 07:04:01

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: piątek, 11 listopada 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 690,4	2,8%	-25,4%
WIG30	2 061,8	2,7%	-25,4%
mWIG40	3 958,5	0,6%	-25,2%
sWIG80	17 030,2	0,3%	-15,1%
WIG	54 421,1	2,1%	-21,5%
NC Index	315,1	1,0%	-19,2%
WIG Banki	6 020,1	1,9%	-30,3%
WIG Bud	3 738,9	-0,3%	-0,6%
WIG Chemia	9 140,3	-2,9%	-6,9%
WIG Dew	2 443,6	0,1%	-14,0%
WIG Energia	2 012,4	3,4%	-16,7%
WIG Games	17 270,3	2,4%	-22,6%
WIG IT	3 898,1	-0,3%	-17,2%
WIG Media	6 092,2	0,8%	-30,5%
WIG Paliwa	5 861,0	2,6%	-9,8%
WIG Spoż	2 065,2	0,2%	-53,9%
WIG Surowce	4 204,6	2,8%	-7,4%
WIG Odzież	5 142,1	4,0%	-45,8%
DAX	14 224,9	0,6%	-10,5%
FTSE100	7 318,0	-0,8%	-0,9%
CAC40	6 594,6	0,6%	-7,8%
BUX	43 698,3	1,2%	-13,8%
S&P500	3 992,9	0,9%	-16,2%
DJIA	33 747,9	0,1%	-7,1%
Nasdaq Comp	11 323,3	1,9%	-27,6%
Bovespa	112 253,5	2,3%	7,1%
Nikkei225	28 263,6	3,0%	-1,8%
Shanghai Comp.	3 087,3	1,7%	-15,2%
S&P/ASX 200	7 158,0	2,8%	-3,9%
EUR/PLN	4,69	-0,1%	2,1%
USD/PLN	4,53	-1,3%	12,3%
CHF/PLN	4,81	0,8%	8,7%
EUR/USD	1,03	1,4%	-9,0%
USD/JPY	138,81	-1,5%	20,6%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 649	2	0,12%
Kurs zamknięcia	1 700	42	2,53%
Kurs min.	1 629	-18	-1,09%
Kurs max.	1 706	38	2,28%
Wolumen obrotu	56 046	19 087	51,64%
Otwarte pozycje	58 139	-3 217	-5,24%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót	
WIG20	1 637,9	1 619,0	1 692,7	1 690,4	2,8%	1 036	
WIG30	1 991,5	1 976,9	2 064,9	2 061,8	2,7%	1 126	
MWIG40	3 932,6	3 932,6	16 901,0	17 030,2	3 958,5	0,6%	155
SWIG80	16 974,6	3 864,0	3 966,5	17 030,2	0,3%	34	
WIG-PL	53 872,5	53 872,5	55 719,1	55 719,1	2,1%	1 214	
WIG	52 967,8	52 564,1	54 480,6	54 421,1	2,1%	1 237	

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	25,93	27 400	6,8%	-33,3%
Asseco Poland	68,95	5 723	0,1%	-20,2%
CCC	38,11	2 091	3,0%	-63,9%
CD Projekt	140,80	14 184	3,3%	-27,0%
Cyfrowy P.	18,71	11 966	1,4%	-46,1%
Dino	343,00	33 628	2,3%	-6,6%
JSW	47,20	5 542	-2,4%	35,4%
Kęty	543,00	5 240	4,2%	-11,0%
KGHM	118,90	23 780	3,8%	-14,7%
Kruk	277,80	5 367	-0,8%	-15,0%
LPP	9 165,00	16 994	4,6%	-46,7%
mBank	320,00	13 575	2,5%	-26,1%
Orange	6,63	8 704	4,3%	-21,5%
Pekao	82,02	21 528	2,5%	-32,8%
Pepco	35,00	20 125	1,7%	-24,8%
PGE	6,25	14 019	4,0%	-22,5%
PKN Orlen	62,60	39 216	2,6%	-15,8%
PKO BP	27,60	34 500	3,1%	-38,6%
PZU	28,54	24 645	2,3%	-19,3%
Santander Polska	268,20	27 407	0,3%	-23,0%

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									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	540,00	1 285	0,9%	-2,5%	Huuuge	23,98	2 020	0,8%	-4,5%
Alior	33,88	4 423	0,8%	-38,1%	ING BSK	164,00	21 336	-2,0%	-38,6%
Amrest	18,48	4 057	0,4%	-33,3%	Inter Cars	400,00	5 667	0,0%	-15,4%
Asbis	22,64	1 257	-0,5%	4,3%	Kernel	18,38	1 544	1,0%	-68,7%
Auto	12,74	1 664	-0,5%	-10,3%	Livechat	112,00	2 884	1,3%	-4,1%
Azoty	33,00	3 273	-5,8%	-2,4%	Mabion	21,87	353	1,6%	-64,2%
Benefit	684,00	2 007	2,4%	7,5%	Mercator	56,00	596	0,5%	-42,3%
Bogdanka	36,62	1 246	-0,8%	14,4%	Millennium	5,03	6 102	2,3%	-38,6%
Budimex	249,00	6 357	-0,6%	9,7%	MoBrok	285,00	1 001	0,9%	-26,0%
Bumech	55,10	798	1,1%	156,3%	Neuca	611,00	2 701	1,8%	-27,3%
Ciech	34,74	1 831	1,2%	-17,3%	PKP Cargo	12,39	555	2,7%	-11,6%
Comarch	148,00	1 204	0,5%	-17,8%	Polenergia	90,20	7 952	-0,7%	22,6%
DataWalk	111,00	570	-4,4%	-50,9%	Pracuj	48,60	3 318	5,7%	-33,0%
Develia	2,05	915	-0,2%	-31,1%	Selvita	80,00	1 468	0,1%	-2,4%
Dom Dev.	90,00	2 299	0,1%	-25,0%	STS	15,74	2 464	2,2%	-33,0%
Enea	5,43	3 353	3,4%	-36,3%	Tauron	2,12	3 715	5,8%	-20,1%
Eurocash	12,00	1 670	-2,4%	10,7%	TEN	111,00	814	1,9%	-68,2%
Famur	3,24	1 860	2,8%	-3,4%	WP.PL	97,00	2 841	-1,0%	-31,2%
GPW	36,10	1 515	2,6%	-12,8%	XTB	29,38	3 449	1,4%	75,1%
Handlowy	67,90	8 872	5,1%	15,1%	ZE PAK	23,10	1 174	-3,3%	35,1%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	95,4	1,8%	-3,3%	0,6%	22,6%	16,1%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	6,1	-3,0%	-5,4%	-4,8%	62,3%	26,3%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	97,9	-13,7%	-14,8%	-20,7%	39,1%	30,8%
CO2 [EUR/t]	75,8	3,8%	-0,7%	-5,2%	-5,5%	19,1%
Węgiel ARA [USD/t]	190,6	-0,1%	-11,8%	-13,1%	38,5%	34,2%
Miedź LME [USD/t]	8 501,9	2,6%	4,5%	13,0%	-12,7%	-13,3%
Aluminium LME [USD/t]	2 445,8	5,9%	4,3%	10,3%	-12,8%	-8,0%
Cynk LME [USD/t]	3 044,3	5,0%	5,2%	11,3%	-15,2%	-7,6%
Ołów LME [USD/t]	2 165,5	3,1%	8,0%	9,5%	-7,4%	-9,6%
Stal HRC [USD/t]	662,0	0,6%	-2,4%	-7,2%	-53,9%	-63,5%
Ruda żelaza [USD/t]	91,6	5,0%	5,3%	-0,9%	-18,6%	-0,5%
Węgiel koksujący [USD/t]	284,3	-5,9%	-11,4%	-9,0%	-19,1%	-14,1%
Złoto [USD/oz]	1 760,7	0,3%	4,7%	7,8%	-3,7%	-5,5%
Srebro [USD/oz]	21,4	-1,4%	2,4%	11,5%	-8,3%	-14,7%
Platyna [USD/oz]	1 017,4	-1,8%	5,5%	9,3%	5,0%	-6,6%
Pallad [USD/oz]	2 010,0	2,9%	9,3%	9,7%	5,1%	-5,1%
Bitcoin USD	15 875,9	-10,8%	-24,9%	-22,2%	-65,7%	-75,3%
Pszemica [USD/bu]	809,5	0,7%	-4,5%	-8,2%	5,0%	-0,9%
Kukurydza [USD/bu]	654,8	0,2%	-3,9%	-5,3%	10,4%	13,4%
Cukier ICE [USD/lb]	19,6	1,2%	5,0%	9,3%	6,6%	3,4%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 14MAY2022-14NOV2022
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

14-Nov-2022 07:10:57

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 14MAY2022-14NOV2022
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

14-Nov-2022 07:11:33

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PKO BP

PKO BP liczy, że w kolejnych kwartałach będzie raportował zyski, ocenia, że strata z 3Q'22 była jednorazowa - poinformowali przedstawiciele banku.

PKO BP spodziewa się w IV kwartale dalszej poprawy marży odsetkowej, a potem liczy na jej stabilizację. Bank liczy się z tym, że w 2023 roku koszty ryzyka będą nieco wyższe - poinformowali w czwartek przedstawiciele banku.

Nadpłaty kredytów hipotecznych w PKO BP spadły w ostatnim kwartale do ok. 500 mln PLN miesięcznie z poziomu ok. 600 mln PLN miesięcznie przed wakacjami. "Nadpłaty spadają, jest to pewna niespodzianka"- poinformował wiceprezes Bartosz Drabikowski.

Grupa Azoty

Grupa Azoty ocenia, że jeszcze 50% mocy produkcyjnych w branży nawozowej w Unii Europejskiej jest ograniczona - poinformował podczas telekonferencji dla mediów i analityków wiceprezes spółki, Marek Wadowski. Dodał, że z powodu rekordowo wysokich cen surowców, w szczególności gazu ziemnego, w połowie września ok. 70% mocy wytwórczych produkcji nawozowej w Unii Europejskiej była wyłączonych.

Grupa Azoty, Polimex

Wiceprezes Grupy Azoty Puławy Justyna Majsnerowicz poinformowała w czwartek, że spółka prowadzi rozmowy z Polimexem Mostostalem na temat wniosku generalnego wykonawcy bloku energetycznego w Puławach o podwyższenie wynagrodzenia i przedłużenie czasu jego realizacji.

"Obecnie jesteśmy wraz z Polimeksem na etapie zaawansowanych analiz. Po sfinalizowaniu tych uzgodnień prześlemy stosowne informacje raportem bieżącym" - powiedziała wiceprezes. Umowa została podpisana we wrześniu 2019 roku przez ZA Puławy oraz konsorcjum w składzie: Polimex-Mostostal, Polimex-Energetyka i SBB Energy. Wartość kontraktu wynosi blisko 1,2 mld PLN Przekazanie bloku do użytkowania miało nastąpić w terminie trzech lat od poleceniu rozpoczęcia prac.

PKP Cargo

Spółka podała szacunkowe wyniki za 3Q'22

Wyniki za 3Q'22 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	1 100	1 363	23,9%
EBITDA	166	277	67,4%
EBITDA skoryg	157	---	---
EBIT	-10	92	---
Zysk (strata) brutto	-26	-	---
Zysk (strata) netto	-24	38	---
Marża EBITDA	15,0%	20,3%	
Marża EBITDA skoryg.	14,3%	---	
Marża EBIT	-0,9%	6,8%	
Marża zysku netto	-2,1%	2,8%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Wyniki za 3Q'22 [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	3Q'22
Przychody	1 261	1 164	1 191	1 165	1 036	929	1 010	1 101	996	1 050	1 100	1 121	1 166	1 285	1 363
Zysk na sprzedaży	88	12	57	-51	-112	-114	-48	-36	-81	-54	-27	-69	-33	38	
Saldo PPO/PKO	-1	3	24	12	6	38	85	-5	10	-4	17	-1	2	0	
EBIT	87	15	81	-39	-106	-76	37	-41	-71	-57	-10	-70	-32	38	92
EBITDA	259	192	263	147	90	117	227	147	104	122	166	121	152	219	277
EBITDA skoryg	286	229	231	160	110	96	140	149	118	128	157	103	174	227	
Saldo finansowe	-19	-16	-21	-16	-34	-16	-15	-18	-16	-14	-16	-15	-25	-31	
Zysk brutto	69	-1	61	-56	-139	-92	23	-59	-85	-70	-26	-84	-56	9	
Zysk netto	53	-5	51	-63	-114	-78	16	-48	-71	-59	-24	-72	-48	5	38
dług netto	1 714	1 762	1 950	2 072	2 293	2 290	2 272	2 274	2 407	2 449	2 574	2 310	2 516	2 430	
Przewieziona masa [mln ton]	28,6	26,6	27,0	26,3	23,1	20,9	24,0	25,9	23,2	25,2	26,5	26,7	25,9	25,0	24,7

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- EBITDA po 1-3Q'22 wyniosła 648,5 mln PLN, co implikuje 277,0 mln PLN w samym 3Q'22. Jest to druga najwyższa kwartalna EBITDA w giełdowej historii spółki (jedynie w 3Q'18 było 279 mln PLN).
- Przewieziona masa nieco spadła r/r (24,7 mln t vs 26,5 mln PLN), ale przychody wzrosły o 24% r/r (w 2Q'22 wzrost wynosił 22% r/r).
- Pełne wyniki zostaną opublikowane 24 listopada.

Energetyka

Resort klimatu szacuje odpis na Fundusz Wypłaty Różnicy Cen na poziomie 25,24-42,4 mld PLN - podano w ocenie skutków regulacji (OSR) rozporządzenia. MKiŚ podaje, że dochody przyjęto przez wskazanie przedziału z uwagi na uzależnienie wysokości odpisów odrynkowych cen energii w 2023 r. W modelu przyjęto rozpiętość cen od 785 PLN/MWh do 900 PLN/MWh.

Energetyka

Spółki kończą remonty kluczowych bloków węglowych. Enea, Tauron i PGE kończą remonty bloków energetycznych. Rezerwa mocy powiększy się o 2,5 GW mocy, a problemy z dostępem energii będą mniejsze. – Parkiet

PGE

PGE wstępnie szacuje, że jej skonsolidowana EBITDA raportowana wyniosła w 3Q'22 1,93 mld PLN, a EBITDA powtarzalna sięgnęła 2,33 mld PLN. Konsensus PAP Biznes zakładał, że EBITDA wyniesie 2,2 mld PLN

Decora

Spółka podała finalne wyniki za 3Q'22 w czwartek przed sesją

Wyniki za 3Q'22 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	3Q'22 wstępne	odchyl.	3Q'22P BDM	odchyl.	1-3Q'21	1-3Q'22P	zmiana r/r
Przychody	126,4	141,7	12,1%	141,7	0,0%	135,2	4,8%	360,6	419,4	16,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	45,8	43,4	-5,4%	43,4	0,0%	43,9	-1,2%	140,8	134,0	-4,9%
Zysk na sprzedaży	19,3	11,9	-38,7%	11,6	2,4%	10,9	8,8%	65,3	40,9	-37,3%
EBITDA	23,0	15,4	-33,2%	15,4	0,2%	13,9	10,8%	79,0	51,9	-34,2%
EBIT	19,9	12,2	-38,5%	11,9	2,8%	10,4	17,4%	69,5	42,1	-39,5%
Zysk brutto	20,2	11,2	-44,5%	11,3	-0,7%	8,7	29,0%	69,2	38,8	-43,9%
Zysk netto	16,4	9,3	-43,2%	9,3	0,3%	7,1	30,9%	56,4	32,1	-43,0%
Marża brutto ze sprzedaży	36,3%	30,6%		30,6%		32,5%		39,1%	32,0%	
Marża na sprzedaży	15,3%	8,4%		8,2%		8,1%		18,1%	9,8%	
marża EBITDA	18,2%	10,9%		10,9%		10,3%		21,9%	12,4%	
marża EBIT	15,7%	8,6%		8,4%		7,7%		19,3%	10,0%	
marża netto	13,0%	6,6%		6,5%		5,3%		15,6%	7,7%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Wyniki za 3Q'22 wg segmentów [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	3Q'22
Przychody	72,5	79,0	83,5	71,3	86,7	78,6	108,2	97,3	109,7	124,5	126,4	120,0	142,4	135,2	141,7
Produkty	60,9	67,4	72,3	50,1	75,0	68,3	89,7	85,3	89,4	98,1	99,9	90,4	101,2	96,0	100,2
Towary	11,5	11,6	11,2	21,2	11,7	10,4	18,5	12,0	20,3	26,4	26,5	29,6	41,2	39,3	41,5
Zysk brutto ze sprzedaży	26,4	27,0	28,9	23,7	32,2	32,4	47,9	39,8	47,1	47,9	45,8	43,6	46,9	43,7	43,4
Produkty	23,0	24,3	26,4	19,2	28,9	29,5	42,9	38,0	40,2	38,1	38,3	34,4	36,0	33,9	33,5
Towary	3,4	2,7	2,5	4,5	3,4	3,0	5,0	1,8	6,9	9,8	7,6	9,1	10,9	9,8	9,8
Zysk na sprzedaży	9,3	8,9	9,6	5,2	12,6	14,9	25,9	18,2	24,8	21,1	19,3	14,4	18,8	10,3	11,9
EBITDA	11,6	11,8	12,2	8,6	14,7	19,1	25,8	20,7	27,6	28,3	23,0	18,1	21,7	14,8	15,4
EBIT	9,0	9,0	8,9	5,1	11,4	16,9	23,1	18,0	24,5	25,2	19,9	14,2	18,4	11,5	12,2
Zysk (strata) brutto	8,7	8,5	8,5	5,2	11,0	16,6	23,8	18,2	24,6	24,3	20,2	12,6	18,5	9,1	11,2
Zysk (strata) netto	7,3	7,0	7,3	3,7	9,2	13,4	18,9	15,1	20,3	19,7	16,4	10,3	15,3	7,6	9,3
Dług (gotówka) netto	43,9	46,6	32,7	24,1	16,8	8,7	2,1	-3,4	-13,7	5,4	-1,9	21,6	64,7	93,3	106,8
CFO	-8,6	10,5	17,9	11,8	11,9	24,8	12,2	17,1	15,9	9,7	14,5	3,1	-20,7	18,0	-7,1
CAPEX	2,9	2,3	2,9	3,9	2,7	2,2	5,3	12,2	5,5	7,5	6,6	25,8	22,8	24,8	8,4
Marża zysku brutto ze sprzedaży	36,5%	34,2%	34,5%	33,2%	37,1%	41,2%	44,2%	41,0%	43,0%	38,4%	36,3%	36,3%	32,9%	32,3%	30,6%
Produkty	37,7%	36,1%	36,4%	38,3%	38,5%	43,2%	47,8%	44,6%	45,0%	38,8%	38,3%	38,1%	35,6%	35,3%	33,5%
Towary	29,8%	23,3%	22,3%	21,1%	28,7%	28,5%	26,8%	15,1%	34,2%	37,0%	28,5%	30,9%	26,5%	25,0%	23,7%
Marża EBITDA	16,1%	14,9%	14,6%	12,1%	17,0%	24,3%	23,8%	21,3%	25,2%	22,7%	18,2%	15,1%	15,2%	11,0%	10,9%
Marża EBIT	12,4%	11,4%	10,6%	7,2%	13,1%	21,5%	21,4%	18,5%	22,3%	20,2%	15,7%	11,8%	12,9%	8,5%	8,6%
Marża zysku netto	10,0%	8,9%	8,8%	5,1%	10,6%	17,1%	17,5%	15,5%	18,5%	15,9%	13,0%	8,6%	10,7%	5,6%	6,6%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- Wyniki bardzo zbliżone do wstępnych danych publikowanych pod koniec października.
- EBITDA w 3Q'22 spadła do 15,4 mln PLN (rok temu 23,0 mln PLN). Wynik nieco lepszy niż zakładaliśmy (nasza prognoza: 13,9 mln PLN), będący konsekwencją wyższych od oczekiwań przychodów oraz lekko dodatniego salda pozostałej działalności operacyjnej (+0,4 mln PLN, przyjmowaliśmy lekki minus).
- Dynamika przychodów lekko przyspieszała vs 2Q'22 (12% vs 9%).
- Natomiast marża brutto ze sprzedaży pogłębiła swoją erozję i spadła do 30,6% (w 1H'22 było 32,6%, w 3Q'21 36,3%). Jest to najniższy odczyt od 4Q'17, będący konsekwencją głównie wzrostu cen surowców w poprzednich kwartałach.
- Koszty sprzedaży sięgnęły w 3Q'22 27,6 mln PLN (+23% r/r – wzrost kosztów logistycznych i marketingowych)
- Obecnie ceny surowców (styren, poliuretan w przypadku podkładów/listew, PCV w przypadku podłóg SPC) zaczęły spadać, co powinno pozwolić na bronienie rentowności brutto w kolejnych kwartałach.
- Na wyniku netto w 3Q'22 spółka wypracowała 9,3 mln PLN (vs 16,4 mln PLN rok temu). Zakładaliśmy 7,1 mln PLN (wyższy wynik od prognozowanego to konsekwencja wspomnianej wcześniej EBITDA oraz niższych od założeń kosztów finansowych lub podatku).
- Dług netto na poziomie 107 mln PLN. CF operacyjny w 3Q'22 na poziomie -7 mln PLN. CAPEX 8 mln PLN (56 mln PLN w 1-3Q'22 w wyniku budowy mocy pod produkcję paneli SPC).

Tesgas

Spółka podała wyniki za 3Q'22 w czwartek przed sesją

Wyniki za 3Q'22 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	1-3Q'21	1-3Q'22	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	26,7	27,1	1,6%	81,5	92,0	12,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	4,9	4,7	-2,9%	12,7	14,7	15,3%
Zysk na sprzedaży	1,3	1,5	12,8%	2,0	4,0	103,6%
EBITDA	2,7	2,6	-1,6%	7,3	7,5	1,6%
EBIT	1,5	1,5	-2,5%	4,0	4,0	1,4%
Zysk (strata) brutto	1,5	1,3	-10,6%	3,9	3,7	-4,6%
Zysk (strata) netto	1,2	1,4	14,2%	3,6	3,1	-13,2%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	18,2%	17,4%		15,6%	15,9%	
Marża EBITDA	10,0%	9,7%		9,0%	8,1%	
Marża EBIT	5,7%	5,4%		4,9%	4,4%	
Marża zysku netto	4,5%	5,0%		4,4%	3,4%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Wyniki za 3Q'22 wg segmentów [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	3Q'22
Przychody	24,3	32,0	36,6	34,1	21,8	23,0	31,3	26,3	26,0	28,8	26,7	32,0	30,3	34,5	27,1
Usługi dla gazownictwa	16,4	26,1	29,7	25,1	12,5	14,2	21,7	18,8	20,4	21,0	17,4	21,5	18,7	26,2	20,0
Obróbka stali	1,1	1,3	0,9	1,2	1,1	0,8	0,9	0,9	0,7	0,7	1,6	1,6	1,7	2,9	2,0
OZE	4,5	6,5	5,7	7,5	7,8	7,8	8,5	6,3	4,6	7,0	7,5	8,8	9,8	5,1	4,9
Pozostałe	2,4	-1,9	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,3	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Zysk brutto ze sprzedaży	2,6	5,1	4,1	5,9	4,3	5,5	5,4	5,9	3,6	4,2	4,9	7,7	3,8	6,1	4,7
Zysk na sprzedaży	-0,4	2,0	1,3	2,5	1,0	2,1	2,3	2,0	0,3	0,4	1,3	3,1	0,1	2,5	1,5
Usługi dla gazownictwa	-0,7	0,6	0,4	2,0	0,0	1,2	1,4	1,3	0,4	0,8	1,7	3,6	-0,4	2,5	1,0
Obróbka stali	-0,2	0,5	0,0	-0,1	-0,4	0,1	-0,3	0,6	0,0	-0,5	-0,3	-0,7	-0,4	0,3	0,7
OZE	0,5	0,8	0,7	0,4	1,3	0,7	1,1	0,0	-0,2	0,1	-0,1	0,1	0,8	-0,5	-0,3
Pozostałe	0,0	0,2	0,2	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	-0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
EBITDA	0,8	3,0	2,4	2,6	2,5	2,7	3,6	2,6	1,4	3,3	2,7	4,4	1,3	3,6	2,6
EBIT	-0,2	1,9	1,3	1,4	1,4	1,7	2,5	1,4	0,3	2,1	1,5	3,1	0,1	2,3	1,3
Zysk netto	-0,5	1,7	1,3	1,2	1,1	1,4	2,1	2,0	0,3	2,1	1,2	3,0	0,2	1,6	1,4
Dług (gotówka) netto	-0,5	3,9	-3,2	3,1	1,9	3,5	0,1	2,4	0,0	-1,9	-7,1	8,2	1,5	7,8	0,3
Marża brutto ze sprzedaży	10,8%	16,1%	11,3%	17,4%	19,9%	24,0%	17,1%	22,4%	14,0%	14,6%	18,2%	24,1%	12,7%	17,6%	17,4%
Marża na sprzedaży	-1,4%	6,4%	3,6%	7,3%	4,7%	9,2%	7,3%	7,6%	1,1%	1,3%	4,9%	9,5%	0,2%	7,2%	5,4%
Usługi dla gazownictwa	-4,1%	2,3%	1,4%	7,9%	0,2%	8,3%	6,7%	7,1%	1,9%	3,8%	9,6%	16,8%	-1,9%	9,6%	5,0%
Obróbka stali	-18,9%	34,4%	-0,2%	-5,8%	-37,5%	15,5%	-30,6%	61,1%	-0,7%	-65,8%	-17,5%	-43,8%	-24,8%	11,3%	34,6%
OZE	10,8%	12,0%	12,8%	5,8%	16,1%	9,5%	12,6%	0,4%	-3,5%	1,9%	-1,7%	0,7%	7,9%	-9,0%	-6,3%
Pozostałe	1,8%	-10,3%	62,9%	50,0%	47,6%	41,5%	33,2%	31,3%	22,0%	-59,2%	27,5%	41,3%	33,3%	41,8%	35,3%
Marża EBITDA	3,4%	9,3%	6,5%	7,5%	11,6%	11,9%	11,4%	10,1%	5,3%	11,4%	10,0%	13,8%	4,1%	10,4%	9,7%
Marża netto	-2,3%	5,2%	3,6%	3,4%	5,3%	6,0%	6,8%	7,6%	1,1%	7,4%	4,5%	9,2%	0,7%	4,5%	5,0%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- Wyniki na poziomie przychodów i EBITDA porównywalne r/r.
- Podobnie jak w 2Q'22 segment OZE ze stratą na sprzedaży, natomiast zysk w segmencie Obróbki Stali. Spadek marży q/q i r/r i segmencie Usług dla gazownictwa
- Dług netto na poziomie 0,3 mln PLN.
- Portfel zleceń netto (po odjęciu przychodów zrealizowanych) na poziomie 130 mln PLN (vs 103 mln PLN rok temu).

Eurocash

Grupa Eurocash spodziewa się dobrego 4Q'22, choć w segmencie detalicznym widzi większe wyczerpanie konsumentów na ceny i musi inwestować w marżę. W przyszłym roku grupa będzie się koncentrować na poprawie efektywności operacyjnej - poinformował PAP Biznes prezes Paweł Surówka. Jak wskazał, widać, że dyskonty rosną szybciej niż małe formaty, co jest wyzwaniem.

Jak poinformował, grupa stara się obniżyć koszty, by wyciągnąć jak najwięcej oszczędności dla klientów. Mocno też pracuje z dostawcami nad poprawą warunków handlowych. Prezes Eurocashu spodziewa się, że podwyższona inflacja będzie się utrzymywać w przyszłym roku. Prezes wskazał, że poprawa efektywności operacyjnej jest jednym z głównych celów grupy na przyszły rok.

Esotiq & Henderson

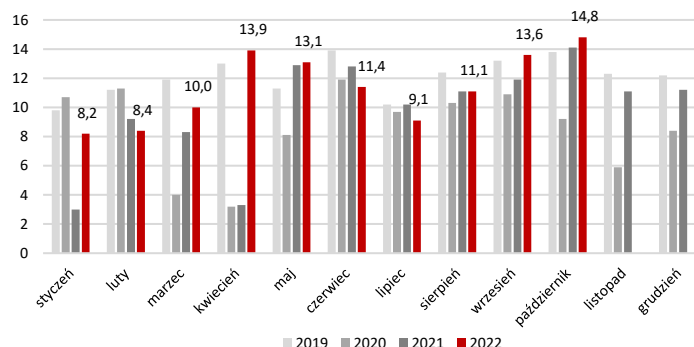
Szacunkowa sprzedaż w październiku'22 wyniosła ok. 17 mln PLN (+20% r/r), w tym sprzedaż w kanale internetowym 3,1 mln PLN (+95% r/r). Marża brutto na sprzedaży wyniosła ok. 60% (-4 p.p. r/r).

Komentarz BDM: Informacja pozytywna. Zgodnie z naszymi przewidywaniami, spółka nadal notuje wzrost przychodów ze sprzedaży. Niższa marża brutto na sprzedaży, której spadek naszym zdaniem związany jest przede wszystkim z silnym kursem USD, jest adekwatna do naszych prognoz z ostatniej rekomendacji ([link](#)).

Solar

Szacunkowa sprzedaż w październiku'22 wyniosła 14,8 mln PLN (+5,0% r/r).

Przychody ze sprzedaży [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Benefit Systems

Podsumowanie konferencji dla analityków Benefit Systems po 3Q'22 (10.11.2022)

- wzrost kosztów SG&A: koszty stałe i zmienne pracy (premie przy rosnących wolumenach), budowa nowych platform produktowych, rozwój rynku Tureckiego, konsolidacje przejętych w ostatnich 12 miesiącach biznesów;
- cash flow finansowy – ostatnie zaległe rozliczenia czynszowe;
- popyt na usługi fitnessowe po pandemii wyższy niż wcześniej;
- transakcja z Calypso Fitness – rozpoczęty proces wydzielania klubów z CF (12 klubów do 3 SPV), możliwe domknięcie transakcji w kolejnych miesiącach;
- wzrost SG&A w segmencie zagranica to głównie efekt skali porównawczej;
- spółka oczekuje powrotu dynamiki wzrostu liczby kart do wartości sprzed pandemii;
- największym wyzwaniem na 2023 inflacja kosztowa; nieuniknione są podwyżki zarówno w B2B, jak i B2C, w większości powinny to zmitygować zwiększone koszty czynszów i pracy;
- CAPEX na 2023 na poziomie poniżej 100 mln PLN; w Polsce 3 otwarcia klubów, za granicą 5 nowych lokalizacji.

Q&A:

- planowane podwyżki B2B i B2C? na dzień dzisiejszy spółka nie podjęła jeszcze decyzji co do skali podwyżek; w segmencie B2C to kilkanaście procent; ważne jest jak kształtować się będzie inflacja w najbliższych miesiącach, wolumeny i w jakim tempie będzie można przeprowadzić podwyżki; można przyjąć, że proces będzie rozpoczęty od początku 2023, pick w okolicach marca-maja'23;
- rentowność w 2023? Na dzisiaj plan bazowy to utrzymanie marżowości operacyjnej; będzie na to wpływać tempo i skala podwyżek cen vs inflacja oraz element wolumenowy, skala działalności;
- struktura wzrostu bazy kart w 2022? Pracownicy ukraińscy? Spółka nie prowadzi statystyk na tym poziomie; raczej nie jest to znaczący efekt;
- przesłanki za rozliczeniem transakcji częściowo cashowej, a nie przez zobowiązania? Z jednej strony negocjacje, które są prowadzone i transakcje przejścia klubów i IRF są na aktywach istotnych dla spółki, szczególnie ze strony biznesu kartowego w Polsce; z drugiej strony, żeby przeprowadzić transakcję, to element cashowy ma znaczącą wartość godziwą (na dzień dzisiejszy jest niższa niż nominalna);
- Turcja – plany na 2023? Sytuacja i perspektywy spółki wyglądają lepiej, niż na rynku Greckim; na razie spółka analizuje dane, decyzje będą podejmowane pod koniec 2022 lub początkiem 2023;
- konkurencja w Polsce? Bez zmian, Medicover inwestuje w rozwój swoich klubów; spółka nie widzi przejścia swoich klientów do konkurencji;
- w ostatnich latach nowi klienci to w większość mniejsze biznesy, w segmencie korporacji spółka ma ugruntowaną pozycję; bardzo szybka odbudowa sprzedaży wśród nowych klientów; średnia cena karty w nowych, mniejszych przedsiębiorstwach jest wyższa niż średnia (mniejsza liczba pracowników, umowy podpisywane przy obecnej sytuacji rynkowej);
- wiarytelności, które są nie uzgodnione do rozliczenia w transakcji Calypso, częściowo są objęte rezerwą; spółka zmierza do tego, aby po rozliczeniu transakcji dążyć do tego, aby wiarytelności BS od Calypso zostały w całości rozliczone;
- po transakcji w samym Calypso powinno zostać ok 20 klubów;
- karty są kofinansowane przez pracodawcę i pracownika, dlatego są atrakcyjnym produktem; po covidzie widoczny jest wzrost zainteresowania produktami związanymi ze zdrowym stylem życia – MultiSport jest pożądanym w obszarze aktywności fizycznej; pogorszenie sytuacji na rynku pracy nie dotyczy grup, które są głównymi klientami spółki.

Benefit Systems

Benefit ma więcej klientów i kosztów. Rosnące koszty energii będą największym wyzwaniem dla operatorów klubów sportowych w przyszłym roku - przynajmniej zarząd Benefit Systems. Spółka ma kilka pomysłów na ich ograniczenie. - Podejmujemy działania, które służą ograniczeniu zużycia energii w klubach, np. instalujemy czujniki oświetlenia, uruchamiamy maszyny w zależności od zapotrzebowania. Obecnie nie przewidujemy skracania czasu otwarcia klubów - zaznacza Bartosz Józefiak, członek zarządu. – Parkiet

PCC Rokita

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'22:

Wyniki za 3Q'2022 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	1-3Q'21	1-3Q'22	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	541,9	802,5	48,1%	1 596,6	2 214,0	38,7%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	158,7	277,7	75,0%	501,6	734,1	46,4%
EBITDA	141,6	230,4	62,8%	436,8	615,2	40,8%
EBIT	95,0	184,7	94,3%	295,7	479,0	62,0%
Zysk brutto	91,1	179,1	96,5%	283,9	468,2	64,9%
Zysk netto	76,7	146,5	91,1%	236,3	387,8	64,1%
Zysk netto n.j.d.	76,7	146,5	91,1%	236,3	387,8	64,1%
Marża brutto	29,3%	34,6%		31,4%	33,2%	
Marża EBITDA	26,1%	28,7%		27,4%	27,8%	
Marża EBIT	17,5%	23,0%		18,5%	21,6%	
Marża zysku netto	14,1%	18,3%		14,8%	17,5%	
Marża zysku netto n.j.d.	14,1%	18,3%		14,8%	17,5%	

Źródło: BDM S.A., spółka

BDM:

- siłą napędową dla wyników był **segment Chloropochodne**. W tym segmencie wynik EBITDA osiągnął blisko 443 mln PLN i był o 349% wyższy niż w trzech kwartałach ubiegłego roku. Ceny chloroalkaliów utrzymywały się wciąż na bardzo wysokim poziomie, w tym największe wzrosty odnotowała średnia cena ługu sodowego. Co ważne, działalność segmentu Chloropochodne wspierał wysoki popyt na wszystkie produkty segmentu, co wpłynęło na możliwość utrzymywania wysokiego poziomu produkcji;

- z kolei **segment Poliuretany** za 1-3Q'22 wypracował zysk EBITDA w wysokości 135 mln PLN. To oznacza spadek o 52% w stosunku do analogicznego okresu 2021 roku. Trzeba jednocześnie zauważyć, że trzy kwartały ubiegłego roku stanowią bardzo wysoką bazę porównawczą w związku z notowanymi w tamtym czasie na rynku wysokimi cenami polioli. Począwszy od drugiego kwartału ceny polioli zaczęły istotnie spadać. Trend ten został zatrzymany we wrześniu. Równolegle nieznacznie poprawił się popyt, nie była to jednak znacząca zmiana. Rentowność segmentu spadała w ciągu roku i w trzecim kwartale była najniższa w 2022 r. Spółka na bieżąco monitoruje sytuację na rynku, dążąc do dostosowania swojego portfela produkcji do aktualnych wymogów;

- dobre wyniki odnotował trzeci produkcyjny segment Grupy **Inna działalność chemiczna**. Segment osiągnął wysokie obroty, marże jak i wyniki finansowe, prowadząc działalność w zmiennych warunkach geopolitycznych i rynkowych. Zysk EBITDA był wyższy o 57% w stosunku do trzech kwartałów roku 2021;

PCC Exol

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'22:

Wyniki za 3Q'2022 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	1-3Q'21	1-3Q'22	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	199,8	295,0	47,7%	574,8	902,7	57,0%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	36,1	61,9	71,2%	103,1	205,0	98,9%
EBITDA	23,1	43,1	86,9%	59,5	146,0	145,4%
EBIT	18,9	39,0	106,7%	49,2	134,0	172,5%
Zysk brutto	17,4	34,8	100,0%	45,4	125,9	177,3%
Zysk netto	13,6	27,7	103,3%	35,2	100,4	184,9%
Zysk netto n.j.d.	13,6	27,7	103,3%	35,2	100,4	184,9%
Marża brutto	18,1%	21,0%		17,9%	22,7%	
Marża EBITDA	11,5%	14,6%		10,4%	16,2%	
Marża EBIT	9,4%	13,2%		8,6%	14,8%	
Marża zysku netto	6,8%	9,4%		6,1%	11,1%	
Marża zysku netto n.j.d.	6,8%	9,4%		6,1%	11,1%	

Źródło: BDM S.A., spółka

BDM:

- bardzo dobre wyniki grupy po 1-3Q'22 to głównie efekt wysokich cen sprzedaży na europejskim rynku surfaktantów, przede wszystkim w 1H'22. Istotny wpływ na dobre wyniki miała oddana w 1H'21 do użytkowania instalacja do produkcji oksyalkilatów. W 3Q'22 podaż większości surfaktantów na rynku europejskim zdecydowanie się poprawiła wobec dużej nierównowagi popytowo-podażowej na rynku środków powierzchniowo czynnych w pierwszej połowie roku, co ustabilizowało sytuację oraz zahamowało dalszy wzrost cen.

- wyniki grupy za 3Q'22 są mniej obciążone zakłóceniami panującymi na rynkach i w łańcuchach dostaw, niż wyniki 1H'22. Pomimo tego, że są one nieco niższe od wyników dwóch poprzednich kwartałów, to na uwagę zasługuje ich genesa. Rezultaty minionego kwartału są efektem między innymi rozbudowy mocy produkcyjnych oraz ciągłej pracy

nad poprawą oferowanego portfolio produktowego, a nie tylko skutkiem krótkotrwałych zdarzeń mających wpływ na poprawę wyników.

- Stosowane w tych branżach surfaktanty niejonowe charakteryzują się wciąż ograniczoną dostępnością na rynku, co między innymi przełożyło się na 2,5% wzrost wolumenu sprzedaży produktów do zastosowań przemysłowych. Przychody ze sprzedaży tej grupy wyrobów wzrosły o prawie 53% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego do poziomu 351,1 mln PLN.

- bardzo dobre rezultaty odnotowała również grupa produktów do zastosowań w kosmetykach i detergentach, osiągając przychody na poziomie 406,4 mln PLN i w stosunku do ubiegłego roku wzrost o prawie 71%. Warto podkreślić, że produkty z tej grupy surfaktantów zostały zauważone przez kolejne międzynarodowe koncerny z branży kosmetycznej. Dzięki temu produkowane przez spółkę składniki kosmetyków trafiają do najbardziej znanych marek kosmetycznych na świecie.

CFG (NC)

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'22:

Wyniki za 3Q'2022 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	3Q'22P BDM	odchyl.
Przychody	2,1	1,7	-17,1%	1,2	38,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	0,0	0,2	353,9%	0,5	-65,9%
PPO/PKO	0,0	0,0	-254,1%	0,0	-98,0%
EBITDA	0,1	0,2	237,8%	0,5	-66,6%
EBIT	0,0	0,2	355,4%	0,5	-66,9%
Saldo finansowe	0,0	1,0	-	0,0	-
Zysk brutto	0,2	1,2	407,5%	0,5	137,6%
Zysk netto	0,3	1,1	294,1%	0,5	138,2%
Zysk netto adj.	0,3	0,1	-68,6%	0,5	-81,0%
Marża brutto ze sprzedaży	1,9%	10,2%		41,3%	
Marża EBITDA	2,6%	10,5%		43,3%	
Marża EBIT	1,9%	10,2%		42,4%	
Marża zysku netto	13,9%	65,9%		38,2%	
Marża zysku netto adj.	13,9%	5,3%		38,2%	

Źródło: BDM S.A., spółka

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

LMG (NC)

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'22:

Wyniki za 3Q'2022 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r
Przychody	1,4	1,6	11,1%
EBITDA	-0,4	-1,3	-
EBIT	-0,4	-1,3	-
Zysk brutto	-0,4	-1,2	-
Zysk netto	-0,4	-1,2	-
Marża EBITDA	-25,8%	-81,4%	
Marża EBIT	-25,8%	-81,4%	
Marża zysku netto	-25,2%	-77,9%	

Źródło: BDM S.A., spółka

BDM:

- na koniec 3Q'22 spółka posiadała 0,8 mln PLN środków pieniężnych (+0,7 mln PLN q/q);

- w 3Q'22 spółka nadal prowadziła prace nad swoimi kluczowymi projektami: 1) "Chernobyl Liquidators" - gra ma zapewnione finansowanie wynikające z zawartej umowy z wydawcą. Dalsze etapy prac nad grą pt. "Chernobyl Liquidators" są zdawane zgodnie z planem, a współpraca z 505 Games układa się prawidłowo; 2) „Builders of China” - spółka prowadzi prace developerskie i jednocześnie podejmuje dalsze działania prowadzące do wydania gry.

PKN, PZU

PKN Orlen i Grupa PZU podpisały list intencyjny w sprawie możliwości sprzedaży na rzecz PZU wszystkich udziałów Polski Gaz Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych oraz Polski Gaz Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych na Życie.

Materiały budowlane

Ceny materiałów budowlanych oraz do domu i ogrodu w październiku 2022 roku wzrosły średnio o 22% r/r - podały Polskie Składy Budowlane w komunikacie.

Mirbud

Oferta Mirbudu została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Agencji Rozwoju Miasta Krakowa na budowę budynku usługowego "Krakowskie Centrum Muzyki". Wartość oferty wynosi 116,5 mln PLN brutto.

**Gaming –
podsumowanie
tygodnia**

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

Gaming 07/11.2022-14/11.2022

	Link
Kraj	
BoomBit – spółka w październiku wypracowała 23,7 mln PLN.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,522260
BoomBit - zaliczka na poczet dywidendy za rok 2022.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,522377
Artifex Mundi – spółka w październiku wypracowała 3,3 mln PLN przychodów.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,522351
Creepy Jar – spółka według szac. danych wypracowała w 3Q'22 10,8 mln PLN zysku netto.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,522340
CD Projekt – patch 1.61 do CP wprowadza sporo zmian i ulepszeń.	https://tinyurl.com/mr2yd7jb
Zagranica	
Take-Two – wyniki.	https://tinyurl.com/3dk7jzvb
Nintendo – wyniki.	https://tinyurl.com/2e2uub7
Playtika - wyniki.	https://tinyurl.com/k696bb65
Unia Europejska oficjalnie nie zatwierdza umowy Microsoftu i Activision Blizzard.	https://tinyurl.com/24zs6xxp
Microsoft odpowiada Unii Europejskiej w sprawie przejęcia Activision Blizzard.	https://tinyurl.com/2sub5nwz
Przejęcie Activision przez Microsoft coraz bliżej. Najpóźniejszy termin transakcji to czerwiec'23.	https://tinyurl.com/2p6m6cmv
Diablo 4 zadebiutuje na początku 2023 roku? Przeciek skomentował szef Blizzarda.	https://tinyurl.com/muyfrhdp
Nintendo „aktualnie” nie ma zamiaru podnosić cen Switch, może jednak podjąć takie działania.	https://tinyurl.com/mpc6ftt3
Death Stranding osiąga sukces. Hideo Kojima świętuje 3 urodziny tytułu i potwierdza wynik gry.	https://tinyurl.com/524ksver
GTA 5 – sprzedaż hitu w końcu zwalnia. Produkcja osiągnęła kolejny kamień milowy.	https://tinyurl.com/3n35sd48

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

Astarta

Wyniki za 3Q'22 -zaległe tabele z czwartku

Wybrane dane finansowe

	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22	3Q'22	Zmiana r/r
RZIS [mln UAH]												
Przychody	2,8	2,1	3,8	4,2	2,8	2,3	4,8	5,8	3,9	3,1	4,3	-9%
Koszt sprzedaży	-2,3	-1,7	-3,3	-3,6	-2,1	-1,9	-4,0	-5,2	-3,1	-2,5	-3,0	-26%
Zmiana wartości aktywów	0,3	0,7	0,0	0,7	0,0	3,1	0,4	1,2	0,1	0,9	1,2	198%
Zysk ze sprzedaży brutto	0,8	1,0	0,6	1,3	0,7	3,5	1,1	1,8	0,9	1,6	2,6	127%
marża brutto	29%	50%	15%	31%	24%	153%	24%	32%	23%	51%	59%	
EBIT	0,3	0,7	0,1	0,6	0,3	3,1	0,6	0,9	0,3	1,0	1,8	180%
EBITDA	0,8	1,1	0,5	1,0	0,7	3,5	1,1	1,3	0,7	1,4	2,2	106%
marża EBITDA	27%	55%	13%	24%	23%	155%	22%	23%	19%	45%	51%	
Zysk brutto	-0,4	0,6	-0,3	0,4	0,1	2,9	0,4	0,7	0,1	0,8	1,3	201%
podatek	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1	213%
Zysk netto	-0,4	0,6	-0,4	0,4	0,1	2,9	0,4	0,6	0,1	0,8	1,2	200%
marża netto	-13%	29%	-10%	10%	4%	126%	8%	11%	2%	25%	28%	

	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22	3Q'22	Zmiana r/r
CF [mln UAH]												
PP z dział. Operacyjnej	1,4	0,0	1,8	1,7	0,9	-1,2	1,7	0,4	0,8	-0,8	0,2	-88%
PP z dział. Inwestycyjnej	-0,2	-0,1	0,0	-0,1	0,0	-0,1	0,1	-0,2	-0,2	-0,1	-0,2	-314%
PP z dział. Finansowej	-0,3	-1,0	-1,2	-1,4	-1,2	0,8	-1,6	-0,2	-0,2	1,2	0,7	-141%
PP razem	0,8	-1,1	0,6	0,1	-0,3	-0,4	0,2	0,1	0,4	0,3	0,7	232%

	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22	3Q'22	Zmiana r/r
Bilans [mln UAH]												
Aktywa trwałe	12,3	12,0	11,6	11,0	10,7	10,7	10,8	10,7	10,8	10,7	10,7	-1%
Aktywa obrotowe	8,1	7,8	7,1	6,7	6,4	10,3	9,8	10,7	11,2	13,6	16,3	66%
Aktywa razem	20,4	19,8	18,7	17,8	17,2	20,9	20,6	21,4	22,0	24,2	27,0	31%
Kapitał własny	11,2	11,8	11,4	11,7	11,9	14,3	14,7	15,3	15,4	16,2	17,4	18%
Zobowiązania długoterminowe	3,0	3,0	4,8	3,9	3,4	3,4	3,6	3,6	3,9	3,9	4,0	10%
Zobowiązania krótkoterminowe	6,2	5,0	2,6	2,1	1,9	3,2	2,3	2,4	2,8	4,2	5,6	148%
Pasywa razem	20,4	19,8	18,7	17,8	17,2	20,9	20,6	21,4	22,0	24,2	27,0	31%

Źródło: Spółka BDM

Intersport

W 2Q'22/23 spółka miała szacunkowe przychody netto ze sprzedaży w wysokości 59,9 mln PLN (+7% r/r). EBITDA wzrosła do 5,9 mln PLN z 3,4 mln PLN.

Mennica PL

Rok 2023 zapowiada się korzystnie dla Mennicy Polskiej, gdyż m.in. w wynikach segmentu deweloperskiego pojawi się sprzedaż 200 mieszkań z projektu Bulwary Praskie - poinformowała PAP Biznes w wywiadzie prezes spółki Katarzyna Budnicka. Dodała, że w segmencie menniczym grupa chce rozwijać sieć sprzedaży w Polsce i analizuje zagraniczne możliwości w tym zakresie. Liczy również na dalsze odbicie w Karcie Miejskiej.

Torpol

Oferta złożona przez Torpol została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu przetargowym organizowanym przez PKP PLK - podał Torpol w komunikacie. Wartość oferty wynosi 561,8 mln PLN netto. Przetarg dotyczy wykonania prac na linii kolejowej nr 202 na odcinku Gdynia Chylonia - Słupsk, część II odcinek Lębork - Słupsk. Środki PKP PLK przeznaczone na realizację inwestycji wynoszą 577,9 mln PLN netto. Termin realizacji inwestycji został określony na 36 miesięcy.

BNP	BNP Paribas Bank Polska ocenia, że jest dobrze przygotowany do spowolnienia gospodarczego, obecna jakość portfela kredytowego banku nie daje powodów do niepokoju - poinformował Przemek Gdański, prezes banku.
Develia	W wynikach za 3Q'22 spółka ujmie wzrost wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych, których wycena jest sporządzana w EUR i przeliczana na PLN, w kwocie +20,6 mln PLN (zysk z nieruchomości inwestycyjnych) oraz wzrost wyceny kredytów w EUR w kwocie 7,6 mln PLN (koszty finansowe).
Polwax	Zarząd otrzymał informację o wydaniu wyroku przez Sąd Apelacyjny w Rzeszowie w sprawie wniesionych apelacji od orzeczenia Sądu I instancji w sprawie z powództwa Orlen Projekt przeciwko Polwax o zapłatę wynagrodzenia z tytułu realizowania robót w ramach Inwestycji Future (RB nr 39/2019 oraz 42/2019). Sąd Apelacyjny utrzymał w mocy nakaz zapłaty zgodnie z którym Polwax zobowiązany został do zapłaty na rzecz Orlen Projekt kwoty 6,7 mln PLN z ustawowymi odsetkami oraz zapłaty kosztów procesu. Wyrok jest prawomocny. Spółka przypomina, że na rachunku komornika została zabezpieczona kwota w wysokości 6,7 mln PLN która w całości zabezpiecza roszczenia na rzecz Orlen Projekt wynikające z nakazu zapłaty. Zarząd spółki wraz z pełnomocnikami procesowymi złożył wniosek o doręczenie wyroku Sądu Apelacyjnego w Rzeszowie z uzasadnieniem. Po jego otrzymaniu i analizie treści pisemnego uzasadnienia, spółka rozważy dalsze kroki.
Rynek pracy	Październik przyniósł wyraźne tąpnięcie w pozyskiwaniu pracowników. Liczba ofert ogłoszonych w internecie zmalała o ponad 21 tys. rok do roku, a spadek widać nawet w IT. Do 336 tys. skurczyła się liczba ogłoszeń o pracy opublikowanych w październiku na portalach rekrutacyjnych i w mediach społecznościowych w Polsce. – Rzeczpospolita
Rafako/Tauron	Zarząd Rafako otrzymał od Tauron Wytwarzanie pismo, w którym wskazano, że w ocenie Tauronu Rafako nie doprowadziło do usunięcia wad polegających na braku osiągnięcia przez blok w Elektrowni Jaworzno III gwarantowanych w kontrakcie parametrów technicznych oraz nie usunęło wszystkich zgłoszonych wad. Tauron wskazuje, iż nie widzi podstaw do podpisania przewidzianego kontraktem protokołu rozliczenia okresu gwarancji. Zarząd Rafako przystąpił do analizy zasadności twierdzeń i zgłoszeń, a także skutków finansowych i ekonomicznych w przypadku, gdyby przynajmniej część twierdzeń i zgłoszeń zawartych w piśmie okazałyby się zasadne.
Rafako	Zarząd zwołał NWZA na 6 grudnia 2022, w którym głosowane mają być m.in. uchwały w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego oraz pozbawienia w całości akcjonariuszy spółki prawa poboru akcji. Głosowania mają się odbywać w kolejności opartej o proponowaną wysokość ceny emisyjnej akcji w podwyższonym kapitale zakładowym, od najniższej do najwyższej. Więcej: https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,522567
Helio	Helio szacuje, że w 1Q'22/23 (lipiec - wrzesień 2022) zanotował stratę netto na poziomie 51 tys. PLN wobec 2,8 mln PLN zysku w analogicznym okresie roku poprzedniego.
Trakcja	Wpływ aktualizacji budżetów kontraktów na jednostkowy wynik brutto Trakcji w 3Q'22 był ujemny i wynosi -61,5 mln PLN. Ostateczne wyniki finansowe za 3Q'22 zostaną przekazane w skonsolidowanym raporcie kwartalnym 24 listopada.
Cloud	Cloud Technologies, spółka koncentrująca się na sprzedaży cyfrowych danych na rynku marketingu internetowego, przejdzie na główny rynek GPW w Warszawie. KNF zatwierdziła prospekt. Przeniesieniu notowań nie będzie towarzyszyć emisja akcji.
Robyg	Robyg rozważa emisję do końca roku 3-letnich obligacji niezabezpieczonych w ramach programu do maksymalnej kwoty 500 mln PLN. Spółka nie zdecydowała jeszcze o wielkości potencjalnej emisji.
Lubawa	Lubawa wstępnie szacuje, że jej skonsolidowany zysk netto w 1-3Q'22 wyniósł 25,4 mln PLN (+3% r/r).
Boryszew	Grupa Boryszew w 1-3Q'22 osiągnęła 5,2 mld PLN przychodów, 357 mln PLN EBITDA (320 mln PLN bez zdarzeń jednorazowych) i 137 mln PLN zysku netto - poinformowała spółka w komunikacie. Grupa stawia na rozwój na rynku e-mobility i zapowiedziała otwarcie dwóch zakładów w Meksyku oraz Chinach.
Rynek gazu	Czasowe obniżenie z 55% do 30% ilości gazu ziemnego sprzedawanego za pośrednictwem giełdy towarowej przewiduje projekt rozporządzenia Ministerstwa Klimatu i Środowiska opublikowany w czwartek na stronach RCL. "Tymczasowe obniżenie poziomu obligacji do poziomu 30% spowoduje zwiększenie bezpieczeństwa na rynku gazu dzięki wzmocnieniu kontroli państwa nad prowadzonym obrotem" – oceniono w OSR.
Photon Energy	Photon Energy zwiększył wartość emisji zielonych obligacji do 77,5 mln EUR. Dodatkowy pakiet 2,5 mln EUR został objęty przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju. Obligacje Photon Energy, zapadające w 2027 roku, oprocentowane są na poziomie 6,5% rocznie. Odsetki wypłacane są kwartalnie.

Simteract

Simteract rozpocznie prace nad nowym projektem symulatora z gatunku premium na początku 2023 roku, może to być największy projekt, jaki spółka zrealizowała do tej pory. W 3Q'22 producent gier zanotował 235 tys. PLN zysku netto.

Onico

Zarząd Onico złożył w sądzie rejonowym w Warszawie uproszczony wniosek o ogłoszenie upadłości spółki. Zarząd wskazuje, że złożenie wniosku nie oznacza upadłości spółki, która pozostaje w sanacji i kontynuuje bez zakłóceń bieżącą działalność operacyjną.

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
[strategia, przemysł, media/rozrywka, TMT](#)

Krzysztof Pado

Zastępca Dyrektora
Doradca Inwestycyjny
tel. (032) 208 14 32
e-mail: 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
[gry komputerowe](#)

Anna Tobiasz

Młodszy analityk rynku akcji
Doradca Inwestycyjny
tel. (032) 208 14 35
e-mail: anna.tobiasz@bdm.pl

Kajetan Sroczyński

Młodszy analityk rynku akcji
tel. (032) 208 14 39
e-mail: kajetan.sroczynski@bdm.pl

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

Dyrektor Wydziału
tel. (022) 62-20-848
e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Tomasz Ilczyszyn

tel. (022) 62-20-854
e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855
e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl

Piotr Komorowski

tel. (022) 62-20-851
e-mail: piotr.komorowski@bdm.pl

Nota prawna:

Opracowanie nie jest podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinien być tak interpretowany. BDM nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego raportu ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Materiał ma charakter czysto informacyjny, a podmioty opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 14.11.2022 roku, 07:40 CET

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 wahanom 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 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 wspomaganie płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresami:
<https://www.gpw.pl/animatory-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatory-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatory-rynku>
<https://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.