

Redaktor wydania: Krzysztof Pado / Anna Tobiasz

KOMENTARZ PORANNY

Sukcesy ukraińskiej armii i spotkanie Biden – Xi na Bali

Nowy tydzień zaczął się ofensywą byków. WIG20 z samego rana pokonał poziom 1.700 pkt, w ostatniej godzinie handlu prawie dobił do 1.760 pkt, jednak niedźwiedzie w tym momencie przejęły pałeczkę i finalnie indeks zakończył sesję na poziomie 1.744 pkt (+3,2%). Pozostałe indeksy również zyskiwały – WIG wzrósł +2,6%, mWIG40 +1,4%, a sWIG80 +1,0%. Sektorowo najmocniejszy rósł WIG-Spożywczy (+10,3%), głównie dzięki spółkom ukraińskim, które zaliczyły duże wzrosty po odbiciu Chersonia z rąk wojsk rosyjskich (WIG-Ukraina zyskał +11,3%). Z pozostałych sektorów na dużym plusie dzień zakończyły także odzież (+6,0%) i górnictwo (+5,9%). Po drugiej stronie zestawienia znalazły się informatyka (-0,8%), budownictwo (-0,6%) i energetyka (-0,3%). Z grona blue chipów najmocniej wybiło się Pepco (+11,4%), które od grudnia wejdzie w skład indeksu MSCI Poland w zamian za Orange Polska. Silne wzrosty zanotowali także KGHM (+7,0%), LPP (+6,9%) i mBank (+6,2%). Najmocniej spadł Cyfrowy Polsat (-1,3%) i Asseco Poland (-1,3%). Na rynkach zagranicznych również przeważała zieleń. DAX wzrósł +0,6%, CAC40 zyskał +0,2%, z kolei FTSE100 +0,9%. Optymizmu zabrakło za oceanem, gdzie po euforycznych wzrostach, związanych z pozytywnymi danymi inflacyjnymi, nastąpiły umiarkowane spadki. S&P stracił -0,9%, Nasdaq -1,1% i DJI -0,6%. Wczoraj na Bali spotkali się prezydenci USA i Chin. W czasie trzygodzinnej rozmowy poruszyli takie tematy jak kwestia Tajwanu, czy praw człowieka. Obaj przyznali, że wojny nuklearnej nie da się wygrać i nigdy nie powinno się jej toczyć. W poniedziałek chińskie władze podały rekordowe bilanse Covid-19 w stolicy i innych dużych metropoliach. Mimo to, Shanghai Composite o poranku zyskuje +1,4%, a Nikkei finiszuje w okolicach +0,2%. Kontrakty terminowe na DAX i amerykańskie indeksy od rana świecą na zielono.

Anna Tobiasz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Cyfrowy Polsat:** Wyniki 3Q'22 [tabela BDM];
- **Newag:** Wstępne wyniki za 3Q'22 – spadek EBITDA o połowę r/r [tabela BDM];
- **Elektrotim:** Bardzo dobre wyniki za 3Q'22 – wpływ kontraktu na granicy oraz waloryzacji umów [komentarz BDM];
- **CD Projekt:** Wiedźmin 3: Dzik Gon w wersji na nową generację ukaże się 14 grudnia;
- **Energetyka/paliwa:** Mechanizmy zastępujące tarczę antyinflacyjną oparte głównie na redukcji nadmiarowych - premier
- **JSW:** JSW ma stabilny portfel zamówień; CAPEX w '23 w przedziale 2-2,5 mld PLN;
- **Bloober Team (NC):** Spółka w 3Q'22 wypracowała 12,0 mln PLN EBITDA (+74,5% r/r) [tabela BDM]
- **Console Labs (NC):** Spółka w 3Q'22 wypracowała 0,6 mln PLN zysku netto vs 0,1 mln straty w 3Q'21 - pozytywne [komentarz BDM];
- **Benefit Systems:** Akcjonariusze sprzedali w ABB 8,5% akcji spółki, po 630 PLN/szt;
- **Benefit Systems:** Spółka spodziewa się znaczącej presji kosztowej w '23, planuje wzrost ARPU;
- **Develia:** Spółka spodziewa się, że sprzedaż w '22 będzie bliżej dolnej granicy przedziału 1600-1800 lokali [komentarz BDM];
- **Handlowy:** Bank nie obserwuje pogorszenia jakości portfela kredytowego;
- **Cavatina:** Spółka uplasowała obligacje o wartości 16,7 mln PLN;
- **Agora:** Spółka szacuje wartość rezerwy z tytułu zwolnień grupowych w 4Q'22 na ok. 3,6 mln PLN.

Notowania: poniedziałek, 14 listopada 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 743,9	3,2%	-23,1%
WIG30	2 123,0	3,0%	-23,2%
mWIG40	4 013,7	1,4%	-24,2%
sWIG80	17 197,0	1,0%	-14,3%
WIG	55 812,1	2,6%	-19,5%
NC Index	313,5	-0,5%	-19,6%
WIG Banki	6 240,7	3,7%	-27,8%
WIG Bud	3 716,4	-0,6%	-1,2%
WIG Chemia	9 424,1	3,1%	-4,1%
WIG Dew	2 442,5	0,0%	-14,0%
WIG Energia	2 005,6	-0,3%	-17,0%
WIG Games	17 572,1	1,7%	-21,2%
WIG IT	3 867,3	-0,8%	-17,8%
WIG Media	6 293,7	3,3%	-28,2%
WIG Paliwa	5 933,2	1,2%	-8,6%
WIG Spoż	2 277,6	10,3%	-49,2%
WIG Surowce	4 452,5	5,9%	-1,9%
WIG Odzież	5 452,1	6,0%	-42,5%
DAX	14 313,3	0,6%	-9,9%
FTSE100	7 385,2	0,9%	0,0%
CAC40	6 609,2	0,2%	-7,6%
BUX	44 157,7	1,1%	-12,9%
S&P500	3 957,3	-0,9%	-17,0%
DJIA	33 536,7	-0,6%	-7,7%
Nasdaq Comp	11 196,2	-1,1%	-28,4%
Bovespa	113 161,3	0,8%	8,0%
Nikkei225	27 963,5	-1,1%	-2,9%
Shanghai Comp.	3 083,4	-0,1%	-15,3%
S&P/ASX 200	7 146,3	-0,2%	-4,0%
EUR/PLN	4,71	0,6%	2,7%
USD/PLN	4,56	0,6%	13,0%
CHF/PLN	4,84	0,6%	9,4%
EUR/USD	1,03	-0,2%	-9,2%
USD/JPY	139,89	0,8%	21,6%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 714	65	3,94%
Kurs zamknięcia	1 754	54	3,18%
Kurs min.	1 707	78	4,79%
Kurs max.	1 770	64	3,75%
Wolumen obrotu	60 146	4 100	7,32%
Otwarte pozycje	58 095	-44	-0,08%

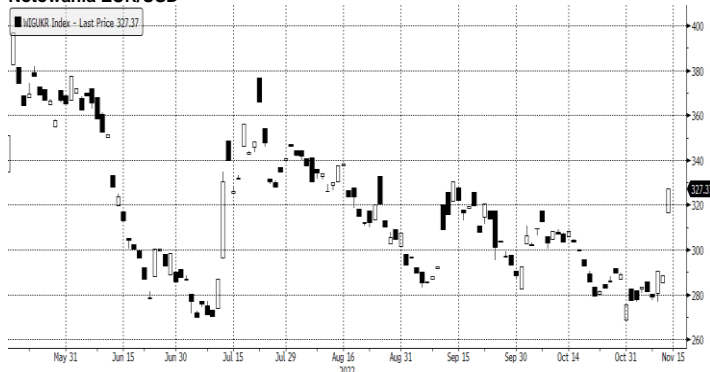
Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 697,9	1 697,9	1 759,8	1 743,9	3,2%	1 529
WIG30	2 087,4	2 087,4	2 143,7	2 123,0	3,0%	1 619
MWIG40	3 976,5	17 132,6	17 245,3	4 013,7	1,4%	190
SWIG80	17 137,7	3 976,5	4 052,1	17 197,0	1,0%	46
WIG-PL	56 586,5	56 586,5	57 049,1	57 049,1	2,4%	1 642
WIG	55 023,9	55 023,9	56 243,6	55 812,1	2,6%	1 784

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	25,83	27 300	-0,4%	-33,5%
Asseco Poland	68,05	5 648	-1,3%	-21,3%
CCC	39,88	2 188	4,6%	-62,2%
CD Projekt	145,56	14 664	3,4%	-24,5%
Cyfrowy P.	18,46	11 806	-1,3%	-46,8%
Dino	355,90	34 892	3,8%	-3,1%
JSW	46,87	5 503	-0,7%	34,4%
Kęty	550,00	5 308	1,3%	-9,8%
KGHM	127,20	25 440	7,0%	-8,8%
Kruk	283,80	5 483	2,2%	-13,2%
LPP	9 800,00	18 172	6,9%	-43,0%
mBank	339,80	14 415	6,2%	-21,6%
Orange	6,82	8 950	2,8%	-19,3%
Pekao	85,90	22 546	4,7%	-29,6%
Pepco	39,00	22 425	11,4%	-16,2%
PGE	6,27	14 073	0,4%	-22,2%
PKN Orlen	63,44	39 742	1,3%	-14,7%
PKO BP	28,62	35 775	3,7%	-36,3%
PZU	29,01	25 051	1,6%	-17,9%
Santander Polska	275,40	28 143	2,7%	-21,0%

Notowania EUR/USD



WIGUKR Index (Warsaw Stock Exchange WIG Ukraine Index) Graph 2188 Daily 15MINV2022-15NOV2022
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	532,00	1 266	-1,5%	-4,0%	Huuuge	23,96	2 019	-0,1%	-4,5%
Alior	34,40	4 491	1,5%	-37,1%	ING BSK	175,00	22 768	6,7%	-34,5%
Amrest	18,38	4 035	-0,5%	-33,7%	Inter Cars	411,00	5 823	2,8%	-13,1%
Asbis	23,34	1 295	3,1%	7,6%	Kernel	21,66	1 820	17,8%	-63,1%
Auto	12,88	1 682	1,1%	-9,3%	Livechat	107,20	2 760	-4,3%	-8,2%
Azoty	34,00	3 373	3,0%	0,6%	Mabion	22,17	358	1,4%	-63,7%
Benefit	686,00	2 012	0,3%	7,9%	Mercator	54,60	581	-2,5%	-43,7%
Bogdanka	38,50	1 310	5,1%	20,3%	Millennium	5,11	6 193	1,5%	-37,7%
Budimex	242,50	6 191	-2,6%	6,8%	MoBrok	284,00	998	-0,4%	-26,2%
Bumech	56,55	819	2,6%	163,0%	Neuca	639,00	2 824	4,6%	-23,9%
Ciech	35,56	1 874	2,4%	-15,3%	PKP Cargo	12,98	581	4,8%	-7,4%
Comarch	151,00	1 228	2,0%	-16,1%	Polenergia	90,90	8 014	0,8%	23,5%
DataWalk	119,30	612	7,5%	-47,2%	Pracuj	51,00	3 482	4,9%	-29,7%
Develia	2,00	893	-2,4%	-32,8%	Selvita	79,00	1 450	-1,3%	-3,7%
Dom Dev.	90,50	2 312	0,6%	-24,6%	STS	16,41	2 569	4,3%	-30,2%
Enea	5,42	3 350	-0,1%	-36,3%	Tauron	2,04	3 566	-4,0%	-23,3%
Eurocash	12,29	1 710	2,4%	13,4%	TEN	116,90	857	5,3%	-66,5%
Famur	3,23	1 859	-0,1%	-3,5%	WP.PL	99,90	2 926	3,0%	-29,1%
GPW	36,12	1 516	0,1%	-12,8%	XTB	28,22	3 313	-3,9%	68,2%
Handlowy	66,00	8 624	-2,8%	11,9%	ZE PAK	22,05	1 121	-4,5%	28,9%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	92,7	-3,4%	-5,3%	-2,2%	19,2%	13,0%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	6,1	4,2%	-11,8%	-3,6%	64,3%	22,1%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	113,7	16,2%	3,7%	-7,8%	61,6%	50,3%
CO2 [EUR/t]	75,2	-0,8%	-2,9%	-5,9%	-6,2%	18,9%
Węgiel ARA [USD/t]	194,0	1,8%	-3,4%	-11,5%	41,0%	39,6%
Miedź LME [USD/t]	8 356,0	-1,7%	5,4%	11,1%	-14,2%	-15,1%
Aluminium LME [USD/t]	2 427,5	-0,7%	4,5%	9,5%	-13,5%	-10,0%
Cynk LME [USD/t]	3 154,0	3,6%	8,5%	15,3%	-12,1%	-3,8%
Ołów LME [USD/t]	2 194,5	1,3%	7,5%	11,0%	-6,1%	-8,1%
Stal HRC [USD/t]	673,0	1,7%	0,6%	-5,6%	-53,1%	-62,9%
Ruda żelaza [USD/t]	93,0	2,7%	6,8%	0,6%	-17,4%	1,5%
Węgiel koksujący [USD/t]	276,5	-2,8%	-15,4%	-11,5%	-21,3%	-17,4%
Złoto [USD/oz]	1 770,3	-0,1%	5,6%	8,4%	-3,2%	-5,0%
Srebro [USD/oz]	22,0	1,4%	5,8%	14,8%	-5,6%	-12,2%
Platyna [USD/oz]	1 020,7	-1,2%	3,6%	9,7%	5,4%	-6,3%
Pallad [USD/oz]	2 018,5	-0,4%	6,4%	10,2%	5,6%	-6,4%
Bitcoin USD	16 698,0	-0,4%	-19,3%	-18,2%	-64,0%	-73,9%
Pszenica [USD/bu]	813,8	0,0%	-3,8%	-7,8%	5,6%	-1,5%
Kukurydza [USD/bu]	655,0	-0,5%	-3,1%	-5,3%	10,4%	13,6%
Cukier ICE [USD/lb]	19,8	1,0%	6,2%	10,4%	7,6%	4,7%

WIG20

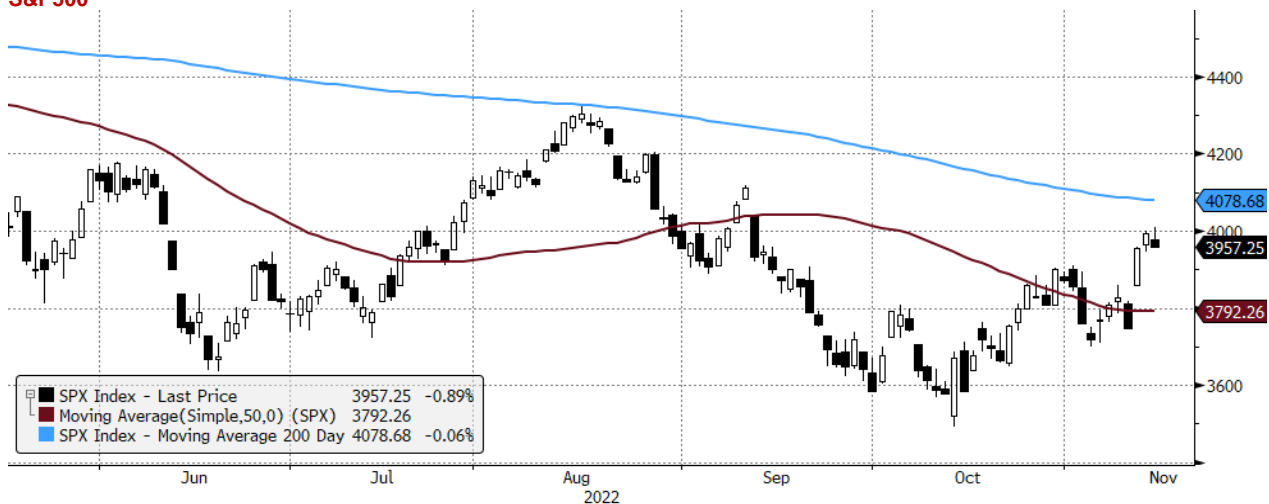


WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 15MAY2022-15NOV2022
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

15-Nov-2022 07:24:11

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 15MAY2022-15NOV2022
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

15-Nov-2022 07:24:38

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Cyfrowy Polsat

Spółka podała wyniki za 3Q'22. Cyfrowy Polsat rozpoznał zysk ze sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej w wysokości 113,4 mln PLN, przede wszystkim w wyniku rozpoznania zysku z tytułu zbycia udziałów w spółce Modivo. EBITDA skorygowana wyniosła 840 mln PLN (-7% r/r).

Wyniki za 3Q'22 [mln PLN]

	3Q'22	3Q'22P kons. PAP	odchyl.
Przychody	3 270,9	3 176,4	3%
EBITDA	953,0	816,1	17%
EBIT	500,9	349,9	43%
zysk netto j.d.	236,7	200,0	18%

Źródło: DM BDM S.A., PAP

Elektrotim

Spółka podała wyniki za 3Q'22

Wyniki za 3Q'22 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	3Q'22P BDM	odchyl.	1-3Q'21	1-3Q'22	zmiana r/r
Przychody	56,7	143,0	152,2%	93,7	52,6%	186,6	271,9	45,7%
Zysk brutto ze sprzedaży	7,0	21,5	206,1%	10,6	103,0%	22,7	27,0	19,1%
Zysk na sprzedaży	1,9	15,4	699,8%	4,2	267,1%	6,0	8,7	45,3%
PPO/PKO	0,8	-2,5	---	0,0	---	0,2	-0,8	---
EBITDA	4,1	13,9	239,3%	5,6	147,3%	10,3	11,5	11,9%
EBIT	2,7	12,9	372,8%	4,2	207,6%	6,2	7,9	27,4%
Zysk brutto	2,5	13,5	443,0%	4,6	192,8%	5,4	8,4	54,9%
Zysk netto	1,9	11,1	490,5%	3,8	191,7%	3,5	6,4	82,7%

Marża brutto ze sprzedaży	12,4%	15,1%		11,3%		12,1%	9,9%
Marża EBITDA	7,2%	9,7%		6,0%		5,5%	4,2%
Marża EBIT	4,8%	9,0%		4,5%		3,3%	2,9%
Marża zysku netto	3,3%	7,8%		4,1%		1,9%	2,3%

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 ze sprzedaży	57,1	65,3	53,3	82,8	52,6	49,9	70,6	103,7	52,2	77,7	56,7	90,5	52,4	76,5	143,0
Instalacje	27,2	26,8	21,4	32,8	18,6	15,2	25,4	41,7	30,3	36,9	29,5	46,2	21,8	30,4	80,9
Sieci	21,1	27,8	19,7	32,6	24,8	26,5	35,1	49,3	15,7	33,6	20,2	30,4	19,8	33,8	48,9
Automatyka	8,6	10,7	12,2	17,4	9,3	8,3	10,1	12,6	6,3	7,3	7,0	14,0	10,8	12,3	13,1
Zysk brutto ze sprzedaży	0,5	-1,6	2,2	8,0	5,3	7,5	9,6	16,4	4,4	11,2	7,0	9,8	0,7	4,8	21,5
Instalacje	-1,6	-5,4	-2,0	0,9	-0,1	1,3	1,8	4,6	2,2	3,7	2,0	4,6	-0,9	0,6	13,2
Sieci	1,5	3,0	2,5	2,0	4,0	4,6	5,2	8,7	0,9	6,0	4,2	2,6	0,1	3,2	6,2
Automatyka	0,6	0,7	1,7	5,2	1,4	1,7	2,5	3,1	1,4	1,6	0,8	2,5	1,5	0,9	2,1
SG&A	5,1	6,0	4,9	6,4	5,7	6,3	5,6	6,3	5,2	6,3	5,1	6,0	5,6	6,6	6,1
Zysk na sprzedaży	-4,5	-7,6	-2,7	1,6	-0,4	1,3	4,0	10,1	-0,8	4,9	1,9	3,8	-4,9	-1,8	15,4
Saldo PPO/PKO	0,1	-1,3	2,1	-3,9	5,9	2,4	-0,4	0,3	0,2	-0,7	0,8	-0,8	0,5	1,2	-2,5
EBITDA	-3,4	5,4	-12,3	-1,0	6,7	8,3	1,8	11,8	0,7	5,5	4,1	4,4	-3,1	0,8	13,9
EBIT	-4,4	4,1	-13,5	-2,3	5,5	6,9	0,4	10,4	-0,6	4,1	2,7	3,0	-4,4	-0,6	12,9
Saldo finansowe	-0,3	-0,4	-0,5	-0,7	-0,2	-0,2	-0,5	-0,7	-0,4	-0,2	-0,3	-0,9	-0,3	0,3	0,6
Zysk (strata) brutto	-4,8	3,7	-14,0	3,0	5,4	6,7	-0,2	9,7	-1,0	4,0	2,5	2,2	-4,8	-0,3	13,5
Zysk (strata) netto	-4,3	3,9	-14,1	0,0	4,2	5,9	-1,3	7,7	-1,5	3,1	1,9	3,1	-5,4	0,7	11,1
CFO	0,8	-8,2	-0,4	7,8	11,0	22,9	-16,8	-17,2	-6,7	21,5	-21,2	6,4	-2,4	11,8	10,5
Dług (gotówka) netto	23,7	35,7	36,8	21,8	10,1	-10,5	5,5	-10,9	-3,9	4,6	-2,6	-10,1	-4,6	-18,4	-26,6
Przychody zmiana r/r	16,4%	2,3%	-33,1%	-29,7%	-7,9%	-23,5%	32,3%	25,2%	-0,8%	55,6%	-19,6%	-12,7%	0,3%	-1,6%	152,2%
Instalacje	15,8%	-7,9%	-51,2%	-39,4%	-31,9%	-43,2%	18,6%	27,2%	63,2%	142,5%	16,3%	10,8%	-28,1%	-17,5%	174,1%
Sieci	19,4%	32,2%	-23,7%	-27,6%	17,2%	-4,6%	77,8%	51,1%	-36,8%	26,8%	-42,4%	-38,4%	26,3%	0,5%	142,2%
Automatyka	10,2%	-22,7%	22,0%	0,1%	7,9%	-22,6%	-17,1%	-27,2%	-32,4%	-12,0%	-31,0%	10,4%	71,9%	69,6%	88,3%
Marża brutto ze sprzedaży	1,0%	-2,5%	4,1%	9,7%	10,0%	15,0%	13,5%	15,8%	8,5%	14,4%	12,4%	10,8%	1,3%	6,3%	15,1%
Instalacje	-5,9%	-20,3%	-9,5%	2,9%	-0,6%	8,3%	7,2%	11,0%	7,3%	9,9%	6,8%	10,0%	-4,1%	2,0%	16,3%
Sieci	7,0%	10,7%	12,6%	6,0%	16,2%	17,2%	15,0%	17,6%	5,5%	17,9%	20,6%	8,7%	0,3%	9,6%	12,8%
Automatyka	7,5%	7,0%	14,2%	30,0%	14,6%	20,4%	24,6%	24,5%	21,5%	21,4%	12,2%	18,0%	13,9%	7,6%	15,8%
SG&A/przychody	8,9%	9,2%	9,1%	7,7%	10,7%	12,5%	7,9%	6,1%	10,0%	8,2%	9,0%	6,6%	10,6%	8,6%	4,3%
Marża na sprzedaży	-7,9%	-11,7%	-5,0%	2,0%	-0,8%	2,5%	5,7%	9,7%	-1,5%	6,3%	3,4%	4,2%	-9,3%	-2,4%	10,8%
Marża EBITDA	-5,9%	8,2%	-23,0%	-1,3%	12,8%	16,5%	2,6%	11,3%	1,4%	7,1%	7,2%	4,9%	-5,9%	1,0%	9,7%
Marża EBIT	-7,8%	6,3%	-25,3%	-2,8%	10,5%	13,8%	0,6%	10,0%	-1,2%	5,3%	4,8%	3,3%	-8,4%	-0,8%	9,0%
Marża zysku netto	-7,6%	6,0%	-26,5%	0,0%	8,0%	11,8%	-1,8%	7,5%	-2,9%	4,0%	3,3%	3,4%	-10,3%	0,9%	7,8%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- Wyniki zdecydowanie lepsze niż w poprzednich kwartałach i r/r. Wynik w segmencie Instalacje pochodną prawdopodobnie zaksięgowanie wysokiego przerobu na realizacji kontraktu na barierę elektroniczną na granicy z Białorusią (zakładaliśmy, że główny wpływ kontraktu będzie widoczny w 4Q'22/1Q'23, stąd niedoszacowanie naszych założeń na 3Q'22).
- Spółka podała także, że prowadzi od początku roku proces waloryzacji umów, „dzięki któremu wartość projektów pozyskanych w latach 2021 i wcześniej została zwaloryzowana o kwotę około 5 mln PLN.”
- Portfel zleceń po 3Q'22 wynosi 710 mln PLN.
- Szerszy komentarz do wyników przedstawimy w osobnym Komentarzu Analityka.

Newag

Spółka podała wstępne wyniki za 3Q'22.

Spółka podała, że główny wpływ miały m.in.:

- wzrost cen paliw i energii, a przede wszystkim osłabienie PLN w stosunku do EUR i USD, co bezpośrednio przyczyniło się do wzrostu kosztów materiałowych oraz obniżenia marży,
- harmonogram realizowanych projektów i wynikający z niego terminarz sprzedaży pojazdów w analizowanym okresie, w tym szczególnie przesunięcie w sprzedaży lokomotyw Dragon dla PKP Cargo na ostatnie tygodnie br.,
- wyższe w stosunku do ubiegłorocznych danych koszty finansowe, co wynika częściowo ze wzrostu wolumenu finansowania zewnętrznego, ale przede wszystkim z podniesienia wartości stóp procentowych,
- wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego kosztów ogólnego zarządu

Wstępne 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	141,5	240,2	159,2	355,2	269,1	300,2	234,2	516,6	273,2	77,8	340,9	225,5	197,5	163,1	272,1
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	27,9
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	---
Zysk (strata) netto	-1,4	13,7	23,1	56,0	32,6	29,3	50,7	106,0	28,2	12,5	34,5	10,7	2,6	-7,8	6,3
Marża zysku brutto ze spr.	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%	10,2%
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%	2,3%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

CD Project

Wiedźmin 3: Dziki Gon - Edycja Kompletna w wersji na konsole PlayStation 5 i Xbox Series X|S oraz komputery PC nowej generacji ukaże się 14 grudnia 2022 roku.

Bloober Team (NC)

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'22.

Wyniki za 3Q'2022 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r
Przychody	12,6	23,3	84,7%
Zysk (strata) ze sprzedaży	1,3	6,9	429,3%
EBITDA	6,9	12,0	74,5%
EBIT	4,0	8,3	108,5%
Zysk (strata) brutto	4,0	11,7	192,5%
Zysk (strata) netto	3,9	9,8	151,0%
Marża brutto	10,4%	29,7%	
Marża EBITDA	54,5%	51,5%	
Marża EBIT	31,7%	35,7%	
Marża zysku netto	30,8%	41,8%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Energetyka/paliwa

Mechanizmy zastępujące tarczę antyinflacyjną w mniejszym stopniu będą oparte o koszty budżetowe; w większym stopniu będą bazowały na redukcji nadzwyczajnych zysków spółek energetycznych i paliwowych - powiedział premier Mateusz Morawiecki podczas konferencji prasowej.

"Wraz z kierownictwem spółek energetycznych opracowujemy nowy mechanizm tarczy antyinflacyjnej. Praktycznie, w zakresie energii elektrycznej i energii ciepłej, taki mechanizm został wypracowany. W tym tygodniu będziemy dopracowywać mechanizm, który pozwoli zrekomensować ceny gazu" - powiedział premier.

"Zastępujemy tarczę opartą głównie o koszty budżetowe tarczą, która będzie oparta częściowo o koszty budżetowe - w dużo mniejszym stopniu, a w dużo większym stopniu o takie mechanizmy, jakimi posługują się państwa Europy Zachodniej, czyli redukcję bardzo wysokich, nadzwyczajnych zysków spółek energetycznych, paliwowych. Po to, aby te wysokie marże były częścią pakietu antyinflacyjnego" - dodał.

JSW

Jastrzębska Spółka Węglowa ma stabilny portfel zamówień i jest dość spokojna, jeśli chodzi o perspektywy cenowe i popytowe dla węgla koksowego - poinformował PAP Biznes wiceprezes JSW Robert Ostrowski. Nakłady inwestycyjne w 2023 roku mogą zmieścić się w przedziale 2-2,5 mld PLN.

Jastrzębska Spółka Węglowa chciałaby do końca stycznia 2023 roku podpisać z instytucjami finansowymi umowę finansowania w wysokości ok. 2 mld PLN - poinformował PAP Biznes wiceprezes JSW Robert Ostrowski. Spółka może w przyszłym roku wyjść na rynek z emisją zielonych obligacji, np. pod budowę farm PV.

Console Labs (NC)

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'22.

Wyniki za 3Q'2022 [mln PLN]

	3Q'21	2Q'22	zmiana r/r
Przychody	1,0	1,2	19,1%
EBITDA	-0,1	0,6	-
EBIT	-0,1	0,6	-
Zysk (strata) brutto	-0,1	0,7	-
Zysk (strata) netto	-0,1	0,6	-
Marża EBITDA	-9,7%	48,1%	
Marża EBIT	-10,8%	47,1%	
Marża zysku netto	-12,9%	49,3%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

- Spółka w 3Q'22 miała 1,2 mln PLN przychodów (1,1 mln PLN – przychody ze sprzedaży produktów (0,5 mln PLN – „House Builder”; 0,3 mln PLN „Thief Simulator”; 0,1 mln PLN „Tank Mechanic Simulator”), 0,2 – zmiana stanu produktów), 0,6 mln PLN EBITDA oraz 0,6 mln PLN zysku netto.
- Koszty działalności operacyjnej spadły r/r o 43,1% do poziomu 0,7 mln PLN. Spadek ten wynika głównie z redukcji zatrudnienia oraz ze zmniejszenia kosztów usług obcych.
- W 3Q'22 spółka odnotowała 0,4 mln PLN przepływów z działalności operacyjnej. Na koniec września'22 posiada 0,6 mln PLN środków pieniężnych.
- Spółka pracuje obecnie nad portami następujących gier: *Contraband Police*, *Prison Simulator* oraz *Succubus* na wszystkie typy konsol. Dodatkowo do końca roku spółka planuje wydanie płatnych dodatków (DLC) do gry *Thief Simulator*.
- Spółka zbyła wszystkie posiadane akcje *Beast Games S.A.* (59% udziału w kapitale zakładowym).

Handlowy

Bank Handlowy nie obserwuje pogorszenia jakości portfela kredytowego, obecna sytuacja finansowa klientów z segmentu bankowości detalicznej i korporacyjnej nie budzi zastrzeżeń - poinformowała wiceprezes zarządu do spraw finansowych Natalia Bożek. Bank w 3Q'22 zawiązał statystyczną rezerwę makroekonomiczną na portfel kredytów korporacyjnych w wysokości 17 mln PLN.

Agora

Zarząd spółki Helios, spółki zależnej Agory, podjął uchwałę o rozpoczęciu procedury konsultacji w sprawie zwolnień grupowych. Spółka chce zwolnić do 80 pracowników w okresie od 22 listopada do 21 grudnia 2022 roku.

Agora szacuje, że wartość rezerwy z tytułu zwolnień grupowych w 4Q'22 wyniesie ok. 3,6 mln PLN, a oszczędności z tytułu restrukturyzacji w skali roku mogą wynieść około 6,7 mln PLN.

Sunex

Sunex zakończył badanie due diligence spółki z siedzibą w Austrii i przystąpił do negocjacji ostatecznych parametrów transakcji przejęcia oraz przygotowania dokumentacji transakcyjnej. Potencjalna finalizacja transakcji jest planowana na styczeń 2023. Wstępna wartość inwestycji szacowana była wcześniej w przedziale 4-6 mln EUR.

Synektik

Synektik podpisał z Wojskowym Instytutem Medycznym w Warszawie umowę na dostawę systemu chirurgii robotycznej da Vinci. Wartość umowy to 27,15 mln PLN netto.

Benefit

Akcjonariusze Benefit Systems - Benefit Invest Limited oraz Fundacja Drzewo i Jutro - sprzedali w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu łącznie 8,52% akcji spółki, po 630 PLN za jedną sztukę. Trzeci z akcjonariuszy, który zgłosił chęć sprzedaży akcji Benefit Systems, czyli James Van Bergh, ostatecznie nie sprzedał żadnej akcji. Wcześniej informowano, że trzech akcjonariuszy Benefit Systems chce sprzedać w ABB akcje stanowiące łącznie ok. 5,45% w kapitale spółki.

Benefit Systems spodziewa się w przyszłym roku dość znaczącej presji kosztowej, ale planuje ją zmytygować wzrostem ARPU. 4Q'22 zapowiada się bardzo dobrze, popyt pozostaje mocny - poinformował PAP Biznes Bartosz Józefiak, członek zarządu Benefitu.

Unimot

Unimot podpisał term sheet dotyczący warunków przejęcia łącznie 100% udziałów w spółce Olavion, działającej w branży transportu kolejowego. W ramach prowadzonej działalności Olavion, na podstawie posiadanej licencji świadczy usługi transportu kolejowego w Polsce, a także usługi spedycyjne w kraju i za granicą. Spółka dysponuje 15 lokomotywami i zatrudnia 64 pracowników, w tym 40 maszynistów. W 1-3Q'22 Olavion przewiozła towary o łącznej masie 750 tys. ton, a jej roczny potencjał przewozowy szacowany jest na ok 1,5 mln ton.

Unimot mocno zwiększył udział w rynku asfaltów – spółka chce się rozwijać zarówno w sposób organiczny, jak i poprzez przejęcie. Już dziś osiąga ze sprzedaży asfaltów stosunkowo wysokie marże. – Parkiet

Votum

Grupa Votum w październiku w segmencie dochodzenia roszczeń z tytułu umów bankowych podpisała 989 nowych umów.

Cavatina

Cavatina Holding uplasowała w ofercie publicznej 3,5-letnie obligacje serii P2022D, a inwestorzy złożyli zapisy na papiery o wartości 16,7 mln PLN. Obligacje zadebiutują na rynku Catalyst w najbliższych tygodniach. Na tym rynku notowane są już obligacje spółki serii E, E1 oraz P2022A, P2022B i P2022C.

Rynek gazu

Minister rozwoju i technologii ustanowił na wniosek szefa ABW tymczasowy zarząd przymusowy nad 100% akcji PAO Gazprom w EuRoPol Gazie - poinformowało ministerstwo w komunikacie prasowym.

Tauorn

Tauron zakończył budowę farmy wiatrowej Majewo zlokalizowanej w gminie Milejewo w woj. warmińsko-mazurskim. To jedenasta farma wiatrowa grupy. Nowa elektrownia o łącznej mocy 6 MW składa się z trzech turbin o mocy 2 MW każda. Produkcja ma być na poziomie 17,3 GWh rocznie.

Develia

Develia ocenia, że osiągnięcie celu sprzedaży na poziomie 1.600-1.800 lokali w 2022 r. jest realne, a wynik będzie bliżej dolnej granicy przedziału - poinformował PAP Biznes prezes Andrzej Ośliżło. Oceniał, że sytuacja finansowa Develii jest dobra i jest ona przygotowana do spowolnienia na rynku.

Ośliżło poinformował, że planując cele spółki na 2023 r., zarząd na pewno weźmie pod uwagę sytuację rynkową oraz gospodarczą i dostosuje je do aktualnych realiów. Cele spółka planuje opublikować na początku roku. Prezes powiedział, że chociaż w ostatnich tygodniach można było zaobserwować lekką poprawę nastrojów w branży i wśród kupujących, nie spodziewa się istotnej poprawy sytuacji w najbliższych miesiącach. Wyzwaniem - w jego ocenie - jest przede wszystkim brak realnej możliwości zaciągania kredytów hipotecznych przez znaczącą część klientów.

Pod koniec września Develia informowała o przedłużeniu negocjacji w sprawie sprzedaży nieruchomości Arkady Wrocławskie.

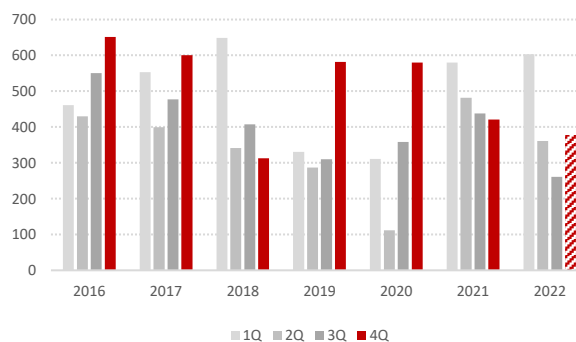
"Sytuacja na rynku deweloperskim zmieniła się, a negocjacje wymagają więcej czasu. Pracujemy nad tym, aby sfinalizować tę transakcję do końca roku. Arkady Wrocławskie to budynek, który znajduje się w doskonałej lokalizacji – w centrum Wrocławia. Ze względu na ograniczoną dostępność gruntów w centrach miast takie nieruchomości pozostają bardzo atrakcyjne, nawet biorąc pod uwagę trudniejszą sytuację na rynku" - powiedział Ośliżło. "Dążymy także do sprzedaży warszawskiego biurowca Wola Retro w przyszłym roku" - dodał prezes.

Pod koniec października Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt Develii umożliwiający emisję obligacji o wartości do 150 mln PLN. Publiczny program emisji obligacji - jak wyjaśnił prezes - jest traktowany jako sposób dywersyfikacji źródeł finansowania, jest buforem bezpieczeństwa, pozwalającym ze spokojem realizować nowe projekty.

Komentarz BDM:

Develia w ciągu 1-3Q'22 sprzedała 1225 lokali na podstawie notarialnych umów deweloperskich i przedwstępnych, w samym 3Q'22 sprzedaż wyniosła 261 lokali (361 w 2Q'22). Osiągnięcie sprzedaży na poziomie 1600 lokali, implikowałoby sprzedaż co najmniej 375 lokali w 4Q'22 - średnia miesięczna sprzedaż musi być więc wyraźnie lepsza niż w okresie wakacyjnym (na poziomie także nieco wyższym niż średnia w 2Q'22), jeśli zarząd planuje osiągnąć zakładany cel dolnych widełek przedziału 1600-1800 lokali w całym 2022.

Sprzedaż [szt] – 4Q'22 przy prognozie zarządu na poziomie 1600 szt w 2022



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Pepco, Orange

Pepco Group wejdzie w skład indeksu MSCI Poland, a opuści go Orange Polska - podało MSCI na stronie internetowej. Zmiany wejdą w życie po sesji 30 listopada. Orange Polska trafi do polskiego indeksu MSCI dla mniejszych spółek (small cap).

Ailleron

Ailleron zawarł z Dawone Hotel Services przedwstępną umowę sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa, operującej dotychczas jako samodzielna jednostka pod nazwą HotelTech

STS	Norges Bank zmniejszył zaangażowanie do 4,98% z 5,02% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu STS Holding.
Oponeo	Norges Bank zmniejszył zaangażowanie w spółce Oponeo do 4,96% z 5,22% głosów na walnym zgromadzeniu.
SDS Optic	SDS Optic zakończył etap inwestycyjny dotyczący wdrożenia pilotażowej produkcji optoelektronicznych części biosensorów światłowodowych do zastosowania w mikrosondach inPROBE. Wartość produkcji pilotażowej to 2,6 mln PLN.
Primatech	Primatech otrzymał niewiążącą ofertę nabycia 100% udziałów spółki Śląskie Towarzystwo Wiertnicze Dalbis
CCS	Zarząd Cyfrowego Centrum Serwisowego zdecydował, że wypłaci zaliczkę w wysokości 0,14 PLN na akcję na poczet przewidywanej dywidendy za 2022.

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 15.11.2022 roku, 08:07 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 odnoszącymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zachęt- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, 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/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.