

Redaktor wydania: Krzysztof Pado / Anna Tobiasz

### KOMENTARZ PORANNY

#### Po długim weekendzie wracamy do gry

Ostatnia sesja przed długim weekendem na GPW, mimo dobrego początku, przyniosła niewielkie wzrosty głównych indeksów. WIG, który w szczytowym momencie sesji rósł +1,4%, zakończył ją wynikiem +0,2% przy obrotach sięgających 1,65 mld PLN. Na WIG20 przypadł obrót w wysokości 1,4 mld PLN, co przełożyło się na wzrost o +0,05%. Nieco lepiej radziły sobie indeksy małych i średnich spółek, które zyskały odpowiednio +0,6% i +0,2%. Sektorowo mocne wzrosty pokazała chemia (+3,6%), gry (+2,6%) i górnictwo (+2,3%). Słabo wypadły paliwa, które straciły -4,8%. Sektor pociągnęły w dół akcje PKN Orlen, które traciły -5,2% po informacji o wszczęciu przez UOKiK działań wyjaśniających w sprawie kształtowania się cen na rynku paliw. Wśród blue chipów największe wzrosty zaliczył CD Projekt (+4,0%) i KGHM (+3,0%). W czwartek odbyła się także konferencja prasowa prezesa NBP, na której poinformował, że RPP nie kończy cyklu podwyżek stóp procentowych. Kluczowymi do podjęcia dalszych działań będą dane o inflacji za styczeń i luty oraz marcowa projekcja. Tymczasem inflacja w grudniu'22 spadła do 16,6% vs 17,3% ocz. W piątek, podczas nieobecności na rynku polskich inwestorów, zagraniczne indeksy pokazały wzrosty. DAX zyskał +1,2%, CAC +1,5%, a FTSE100 +0,9%. Na Wall Street sesja zakończyła się mocnymi wzrostami. S&P umocnił się +2,3%, Nasdaq wzrósł +2,6%, a DJI zyskał +2,1%. Dane z tamtejszego rynku pracy potwierdziły jego dobrą formę, a inwestorzy oczekują także szybszego niż zakładano spadku inflacji. Dzisiejsza sesja odbywa się bez inwestorów z Japonii, którzy obchodzą Święto Pełnoletności. Pozostałe indeksy azjatyckie o poranku świecą na zielono. Shanghai Composite finiszuje o okolicach +0,5%. Kontrakty terminowe na DAX i amerykańskie indeksy również notowane są powyżej punktu odniesienia.

Anna Tobiasz

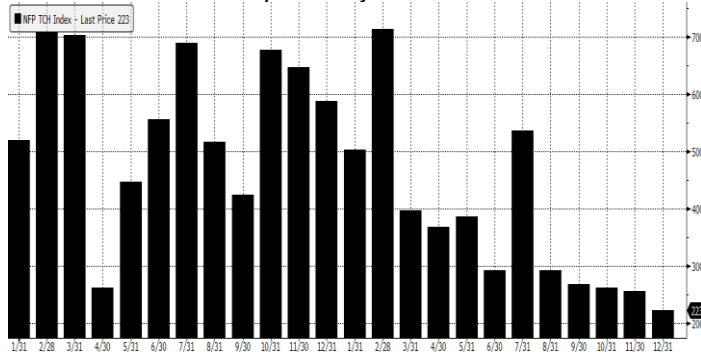
### SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Inflacja:** Wg szybkiego szacunku GUS inflacja CPI w grudniu'22 wyniosła 16,6% r/r [wykres BDM];
- Huuge Games:** Spółka według szacunkowych danych w 4Q'22 wypracowała 77,9 mln USD przychodów (-12% r/r, 1% q/q), powyżej naszych oczekiwań – pozytywne [komentarz BDM];
- Ten Square Games:** Spółka szacuje przychody w 4Q'22 na 137,2 mln PLN (+3,2% q/q), zbliżone do naszych oczekiwań – pozytywne [komentarz BDM];
- BoomBit:** Spółka szacuje, że miała w grudniu miała 24,3 mln PLN przychodów (+4,3% m/m), przychody oczyszczone o UA i prowizję platform wyniosły 8,8 mln PLN (+7,3% m/m) – pozytywne [komentarz BDM];
- CD Projekt:** Spółka ma wstępną umowę w USA, która zakłada wypłatę 1,85 mln USD powodom – neutralne [komentarz BDM];
- Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM];
- Rynek paliw:** UOKiK wszczął postępowanie wyjaśniające w sprawie kształtowania się cen paliw;
- Archicom:** Sprzedaż mieszkań w 4Q'22 wyższa niż w 3Q'22 [wykres BDM];
- Lokum:** Sprzedaż mieszkań w 4Q'22 wyższa niż w poprzednich kwartałach 2022 [wykres BDM];
- Tauron:** Tauron ma umowy zakupu węgla z PGG; wartość dostaw na '23 wyniesie ok. 960 mln PLN;
- Answear:** Przychody ze sprzedaży (MSSF) wyniosły w 4Q'22 359 mln PLN (+39% r/r);
- Oponeo:** Przychodów ze sprzedaży netto w grudniu 2022 na poziomie 133,9 mln PLN (-11% r/r);
- Torpol:** Konsorcjum z udziałem spółki zostało zakwalifikowane do drugiego etapu postępowania na elektryfikację Rail Baltica.

### WYKRES DNIA

Rynek pracy w USA nadal pokazuje swoją siłę. W grudniu'22 zatrudnienie w sektorze pozarolniczym wzrosło o 223 tys. m/m (wobec 200 tys. ocz.) Stopa bezrobocia spadła z 3,6% w listopadzie'22 do 3,5% w grudniu'22 wobec oczekiwanego wzrostu do 3,7%. Płaca godzinowa wzrosła 4,6% r/r oraz 0,3% m/m (vs 5% i 0,4% ocz.)

#### USA – zatrudnienie w sektorze pozarolniczym m/m



Źródło: Bloomberg

#### Notowania: piątek, 06 stycznia 2023

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 856,1	0,1%	3,6%
WIG30	2 284,2	0,4%	4,4%
mWIG40	4 397,2	0,2%	5,8%
sWIG80	18 411,5	0,6%	5,2%
WIG	59 854,8	0,2%	4,2%
NC Index	326,9	0,7%	4,3%
WIG Banki	6 907,8	1,1%	10,5%
WIG Bud	4 160,3	-1,7%	1,9%
WIG Chemia	11 993,3	3,6%	10,2%
WIG Dew	2 707,8	-0,2%	3,2%
WIG Energia	2 151,4	0,0%	2,0%
WIG Games	17 339,8	1,2%	3,1%
WIG IT	4 134,1	1,2%	4,0%
WIG Media	6 222,5	1,4%	3,2%
WIG Paliwa	5 856,3	-4,8%	-2,6%
WIG Spoż	2 109,2	0,6%	4,6%
WIG Surowce	4 904,5	2,3%	6,3%
WIG Odzież	6 194,0	1,9%	5,2%
DAX	14 610,0	1,2%	4,9%
FTSE100	7 699,5	0,9%	3,3%
CAC40	6 861,0	1,5%	6,0%
BUX	45 419,8	0,4%	3,7%
S&P500	3 895,1	2,3%	1,4%
DJIA	33 630,6	2,1%	1,5%
Nasdaq Comp	10 569,3	2,6%	1,0%
Bovespa	108 963,7	1,2%	-0,7%
Nikkei225	25 820,8	0,4%	-1,0%
Shanghai Comp.	3 157,6	0,1%	2,2%
S&P/ASX 200	7 109,6	0,7%	1,0%
EUR/PLN	4,69	0,1%	0,1%
USD/PLN	4,41	-0,9%	0,8%
CHF/PLN	4,75	-0,2%	0,4%
EUR/USD	1,06	1,2%	-0,6%
USD/JPY	132,08	-1,0%	0,7%

#### FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 877	29	1,57%
Kurs zamknięcia	1 877	-5	-0,27%
Kurs min.	1 868	22	1,19%
Kurs max.	1 910	28	1,49%
Wolumen obrotu	46 239	13 797	42,53%
Otwarte pozycje	50 572	-1 830	-3,49%

#### Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 851,9	1 843,4	1 887,1	1 856,1	0,1%	1 385
WIG30	2 265,8	2 264,1	2 318,0	2 284,2	0,4%	1 487
MWIG40	4 399,1	18 311,9	18 445,7	4 397,2	0,2%	189
sWIG80	18 358,5	4 371,5	4 457,1	18 411,5	0,6%	48
WIG-PL	62 117,4	61 337,6	62 117,4	61 337,6	0,1%	1 571
WIG	59 568,6	59 524,5	60 645,2	59 854,8	0,2%	1 648

#### WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	26,65	28 167	-1,3%	6,0%
Asseco Poland	73,30	6 084	-0,1%	1,0%
CCC	46,82	2 569	2,1%	9,2%
CD Projekt	132,56	13 358	4,0%	2,3%
Cyfrowy P.	18,54	11 857	2,8%	5,3%
Dino	352,80	34 589	-2,0%	-6,0%
JSW	56,52	6 636	-1,7%	-2,8%
Kęty	480,00	4 632	0,3%	5,0%
KGHM	136,50	27 300	3,0%	7,7%
Kruk	319,80	6 178	0,4%	3,2%
LPP	11 190,00	20 749	2,1%	5,1%
mBank	336,40	14 275	0,7%	13,6%
Orange	6,88	9 026	1,7%	3,8%
Pekao	94,48	24 798	1,1%	9,2%
Pepco	41,14	23 656	2,5%	4,1%
PGE	6,90	15 477	-0,7%	0,2%
PKN Orlen	62,46	72 512	-5,0%	-2,8%
PKO BP	33,19	41 488	1,6%	9,6%
PZU	35,75	30 871	-0,3%	0,9%
Santander Polska	287,00	29 328	1,5%	10,6%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	608,00	1 447	-2,4%	3,1%	Huuuge	22,00	1 853	0,1%	0,9%
Alior	41,72	5 447	1,6%	21,7%	ING BSK	178,40	23 210	0,8%	8,3%
Amrest	19,50	4 281	1,8%	-0,3%	Inter Cars	454,00	6 432	-3,1%	-1,5%
Asbis	23,70	1 315	-0,8%	0,0%	Kernel	18,49	1 554	0,5%	5,4%
Auto	14,76	1 928	1,8%	10,0%	Livechat	117,20	3 018	3,5%	9,5%
Azoty	44,70	4 434	5,2%	13,2%	Mabion	22,68	367	4,5%	8,0%
Benefit	768,00	2 253	-2,3%	3,2%	Mercator	49,23	524	-1,3%	-0,2%
Bogdanka	51,85	1 764	-2,0%	3,9%	Millennium	5,64	6 842	0,8%	23,1%
Budimex	282,50	7 212	-3,6%	-0,5%	MoBrok	297,00	1 043	2,1%	-0,3%
Bumehc	54,10	783	-2,3%	-4,3%	Neuca	671,00	2 983	2,8%	3,2%
Ciech	44,24	2 331	1,8%	6,7%	PKP Cargo	15,00	672	-2,2%	3,4%
Comarch	169,00	1 375	0,7%	3,0%	Polenergia	89,10	7 855	1,3%	3,6%
DataWalk	90,00	462	0,0%	-1,5%	Pracuj	44,95	3 069	9,9%	9,9%
Develia	2,59	1 157	-1,1%	5,3%	Selvita	82,50	1 514	-0,6%	-0,5%
Dom Dev.	100,00	2 555	0,7%	5,3%	STS	18,32	2 868	0,4%	5,9%
Enea	6,21	3 838	0,5%	3,5%	Tauron	2,22	3 885	0,5%	4,6%
Eurocash	14,65	2 039	-0,3%	7,7%	TEN	139,60	1 024	2,8%	10,3%
Famur	3,31	1 904	0,7%	0,4%	WP.PL	101,00	2 958	-1,8%	0,0%
GPW	36,80	1 545	1,5%	3,6%	XTB	31,96	3 752	0,3%	3,0%
Handlowy	79,00	10 322	-1,6%	4,5%	ZE PAK	22,75	1 156	-1,9%	-1,1%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	79,7	1,3%	-7,3%	-7,3%	-7,3%	-2,5%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,8	2,6%	-14,7%	-14,7%	-14,7%	-2,5%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	69,5	-4,0%	-8,9%	-8,9%	-8,9%	-27,9%
CO2 [EUR/t]	75,1	-1,9%	-7,8%	-7,8%	-7,8%	-13,0%
Węgiel ARA [USD/t]	172,3	-3,1%	-24,5%	-24,5%	-24,5%	20,1%
Miedź LME [USD/t]	8 569,9	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	-10,2%
Aluminium LME [USD/t]	2 264,3	1,9%	-3,6%	-3,6%	-3,6%	-22,2%
Cynk LME [USD/t]	3 041,8	0,4%	1,3%	1,3%	1,3%	-15,0%
Ołów LME [USD/t]	2 231,3	-1,5%	-4,5%	-4,5%	-4,5%	-4,2%
Stal HRC [USD/t]	730,0	0,7%	-1,9%	-1,9%	-1,9%	-48,6%
Ruda żelaza [USD/t]	117,3	0,9%	5,4%	5,4%	5,4%	-7,4%
Węgiel koksujący [USD/t]	312,3	-0,8%	7,9%	7,9%	7,9%	-16,0%
Złoto [USD/oz]	1 878,1	2,5%	3,0%	3,0%	3,0%	4,2%
Srebro [USD/oz]	24,0	3,4%	0,4%	0,4%	0,4%	7,0%
Platyna [USD/oz]	1 094,9	3,1%	1,9%	1,9%	1,9%	16,0%
Pallad [USD/oz]	1 822,5	5,2%	1,4%	1,4%	1,4%	-5,2%
Bitcoin USD	17 208,3	2,2%	3,8%	4,0%	4,0%	-59,3%
Pszenica [USD/bu]	746,3	-0,1%	-5,8%	-5,8%	-5,8%	-1,6%
Kukurydza [USD/bu]	654,8	0,3%	-3,5%	-3,5%	-3,5%	7,9%
Cukier ICE [USD/lb]	19,0	-2,0%	-5,4%	-5,4%	-5,4%	5,2%

## WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 09JUL2022-09JAN2023

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2023 Bloomberg Finance L.P.

09-Jan-2023 07:09:57

## S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 09JUL2022-09JAN2023

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2023 Bloomberg Finance L.P.

09-Jan-2023 07:10:33

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Inflacja

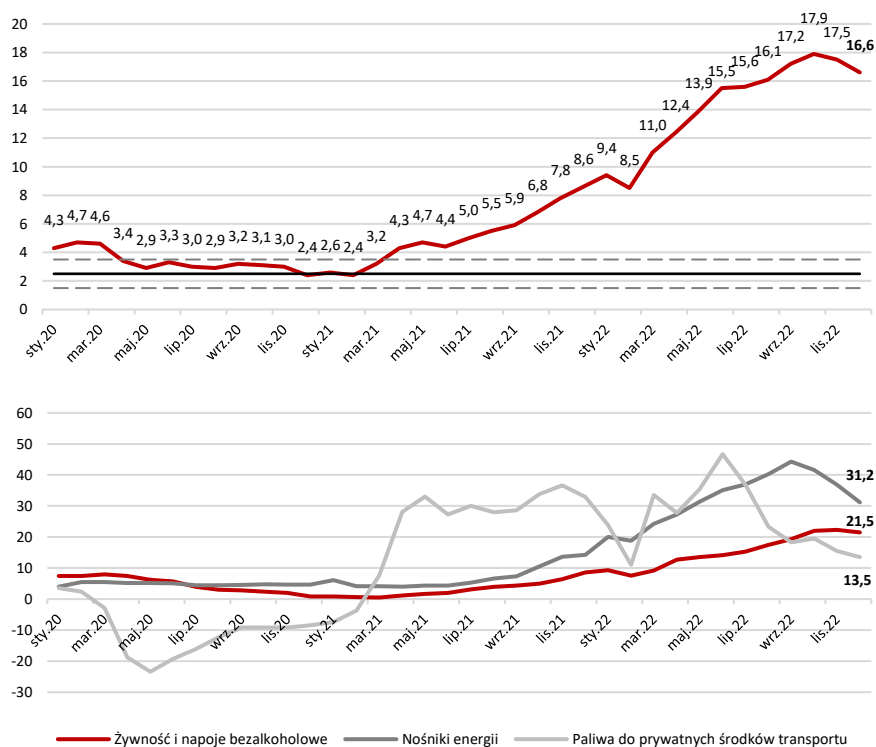
Według wstępnych danych GUS inflacja CPI w grudniu'22 wyniosła 16,6% r/r (ocz. 17,3%) wobec 17,5% w listopadzie'22. Jest to drugi z rzędu spadek tego wskaźnika. W ujęciu m/m wskaźnik wzrósł 0,2% vs 0,8% ocz.

Inflacja CPI r/r

	Ogółem	Żywność i napoje bezalkoholowe	Nośniki energii	Paliwa do prywatnych środków transportu
grudzień'21	8,6%	8,6%	14,3%	32,9%
listopad'22	17,5%	22,3%	36,8%	15,5%
grudzień'22	16,6%	21,5%	31,2%	13,5%

Źródło: BDM, GUS

Inflacja CPI r/r [%]



Źródło: BDM, GUS

CD Projekt

- Sąd Okręgowy Stanów Zjednoczonych dla okręgu Centralnej Kalifornii wydał postanowienie o wstępnym zatwierdzeniu umowy, które dotyczy w szczególności całkowitego wycofania się przez powodów z jakichkolwiek roszczeń wobec CD Projektu i członków jej zarządu oraz wypłaty klasie powodów kwoty 1,85 mln USD przez spółkę oraz ubezpieczyciela - Colonnade Insurance.

- W związku z wydaniem postanowienia sąd wraz z administratorem umowy przystąpią do kolejnych czynności formalnych.

- W lutym 2021 r. CD Projekt oraz Valve - właściciel platformy Steam - wraz z innymi producentami i wydawcami i CD Projekt Inc. otrzymały potwierdzenie złożenia pozwu przed sądem w USA przez pięć osób fizycznych, które domagają się ustalenia na drodze sądowej, czy warunki Steam Distribution Agreement naruszały reguły prawa konkurencji w Stanach Zjednoczonych.

**Komentarz BDM:** neutralna informacja biorąc pod uwagę kwotę potencjalnej wypłaty powodów (1,85 mln USD przez spółkę oraz ubezpieczyciela) do kapitalizacji spółki.  
(Krzysztof Tkocz)

**Huuuge Games**

- Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Huuuge, bez uwzględnienia wpływu rozpoznawania przychodów w czasie (płatności), spadły w 4Q'22 o ok. 12% r/r, do 77,9 mln USD - szacunkowe dane.

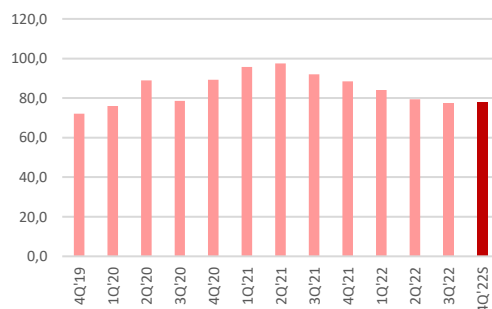
- W czwartym 4Q'22 przychody ze sprzedaży (bez efektu rozliczania przychodów w czasie) Huuuge wzrosły o ok. 1% w porównaniu do 3Q'22.

- Szacunkowe przychody z **flagowych tytułów** Huuuge wyniosły w ostatnim kwartale ubiegłego roku 73,3 mln USD, co oznacza spadek o 6% w porównaniu z analogicznym okresem 2021 r. oraz **wzrost o 4% w stosunku do poprzedniego kwartału**.

- **Spółka kontynuowała strategię z poprzednich kwartałów - nacisk na generowanie gotówki i optymalizację wydatków marketingowych. Powinno to znaleźć odzwierciedlenie w poziomie skorygowanego zysku EBITDA za ten okres.**

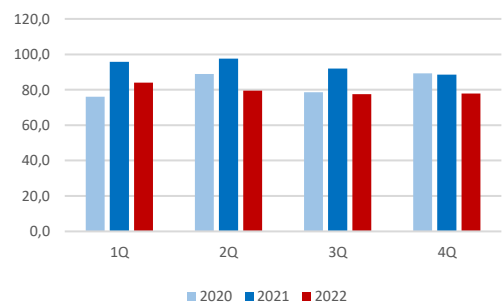
- "Długoterminowa perspektywa dla branży gier wygląda naszym zdaniem bardzo obiecująco, choć wchodzimy w nowy rok w momencie, kiedy sytuacja gospodarcza na świecie jest nadal niestabilna. Wierzymy, że jedną z naszych zalet jest umiejętność szybkiego dostosowania się do zmieniających się realiów rynkowych. Dowodem tego są wstępne przychody za 4Q'22. Spółka generuje coraz większe zyski i posiada zasoby do inwestowania w przyszłość, dzięki czemu sytuacja Huuuge jest dobra w obliczu obecnych trudnych warunków ekonomicznych" - Anton Gauffin, założyciel i współdyrektor Generalny Huuuge.

Przychody [mln USD]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Przychody w ujęciu kwartalnym [mln USD]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Komentarz BDM:** odczyt przychodów za 4Q'22 jest powyżej naszych oczekiwań, co odbieramy pozytywnie. Zwracamy uwagę na wzrost płatności flagowych tytułów q/q (+4%) do poziomu 73,3 mln USD pomimo sugerowanego przez portal Sensor Tower spadku. W związku z dalszym ograniczaniem kampanii marketingowych w grze „Traffic Puzzle”, przychody z nowych tytułów spadły q/q o ok. 30% i o 59% r/r do poziomu 4,6 mln USD. Biorąc pod uwagę kontynuację strategii dalszej optymalizacji wydatków marketingowych, spółka prawdopodobnie wypracowała w 4Q'22 najlepszy wynik na poziomie skoryg. EBITDA w 2022r.

(Krzysztof Tkocz)

**Ten Square Games**

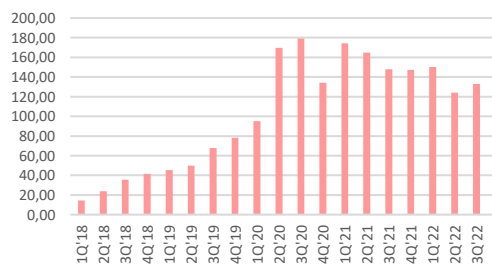
Szacunkowe skonsolidowane płatności użytkowników w grach Ten Square Games wyniosły w 4Q'22 137,2 mln PLN. Przychody nie uwzględniają przychodów odroczonech w czasie.

W szacunkowej kwocie płatności 85,7 mln PLN odnosi się do płatności wygenerowanych przez grę "Fishing Clash" (wyłączając przychody licencyjne z Chin), co stanowi ok. 62,5% skonsolidowanych przychodów. Kolejne 32,4 mln PLN (23,6%) odnosi się do płatności w grze "Hunting Clash".

W październiku płatności spółki wyniosły 47,7 mln PLN (w tym Fishing Clash bez przychodu licencyjnego z Chin - 30,1 mln PLN, a Hunting Clash - 11,4 mln PLN), w listopadzie 45,0 mln PLN (w tym Fishing Clash bez przychodu licencyjnego z Chin - 28,7 mln PLN, a Hunting Clash - 10,1 mln PLN), a w grudniu 44,5 mln PLN (w tym Fishing Clash bez przychodu licencyjnego z Chin - 27,0 mln PLN, a Hunting Clash - 10,9 mln PLN).

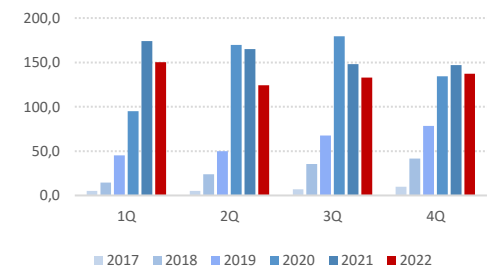
Raport za 2022r. zostanie przedstawiony 27.03.2023r.

Przychody [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Przychody w ujęciu kwartalnym [mln PLN]



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

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Komentarz BDM:** informacja pozytywna. Szacunkowe skonsolidowane płatności użytkowników w grach spółki wyniosły w 4Q'22 137,2 mln PLN (nie uwzględniają przychodów odoczonych w czasie), co stanowi wzrost q/q o 3,2% i spadek r/r o 6,7%. Za 62,5% (czyli 85,7 mln PLN) tej kwoty odpowiadała gra „FC” (-3,5% q/q, -27,2% r/r), a za 23,6% (czyli 32,4 mln PLN) gra „HC” (-0,4% q/q, +6,7% r/r). Reszta przychodów, w tym z: „Let’s Fish”, „Wild Hunt” oraz gier Rortos’u wypracowała 19,1 mln PLN (+18,0% q/q, +24,6% r/r).  
(Krzysztof Tkocz)

## BoomBit

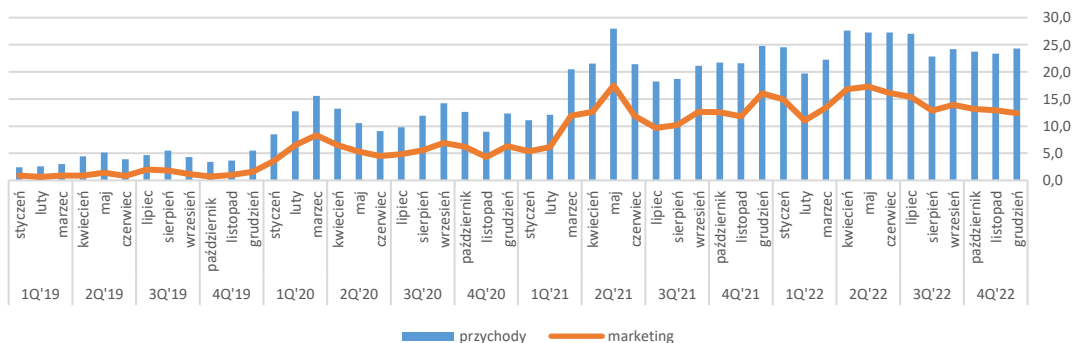
- BoomBit wypracował w grudniu 2022 r. 24,3 mln PLN (+4,3% m/m) przychodów z gier. Koszty prowizji platform zwiększyły się do 3,1 mln PLN (+40,6% m/m), a wydatki na User Acquisition wyniosły 12,4 mln PLN (-4,0% m/m). Łączna liczba pobrań gier Grupy BoomBit w ostatnim miesiącu to 16,6 mln, a przychody pomniejszone o UA i prowizje platform wyniosły 8,8 mln PLN (+7,3% m/m).

- „W ostatnich miesiącach skupiliśmy się na dalszym doskonaleniu narzędzi do zarządzania kampaniami marketingowymi w grach Mid-Core, jak również poprawą ich monetyzacji, w szczególności poprzez optymalizację ofert sprzedażowych. W związku z okresem świątecznym od połowy listopada zaczęliśmy intensywniej skalować Hunt Royale i Darts Club, co wraz z nowymi ofertami wprowadzonymi w grudniu, przyczyniło się do wzrostu przychodów i bardzo dobrych wyników gier Mid-Core w grudniu. Z kolei brak nowych premier oraz niższe wydatki na User Acquisition przełożyły się na niższe przychody w segmencie gier Hyper-Casual” - mówi Marcin Olejarz, Prezes BoomBit.

- „Wraz z wynikami za grudzień możemy już podsumować kolejny rekordowy rok Grupy BoomBit, w którym poprawiliśmy przychody z gier o ponad 22% Hunt Royale, który w każdym z ostatnich 12 miesięcy był najlepiej zarabiającym tytułem z naszego portfolio wypracował w 2022 r. prawie 80 mln PLN. Łącznie aż 7 tytułów zanotowało wynik powyżej 10 mln PLN przychodów. W najbliższym czasie planujemy kilka ciekawych premier i oczekujemy, że będą one miały istotny wpływ na wyniki w 2023 r.” - dodaje.

Przychody z gier Hyper-Casual, wyniosły 9,9 mln PLN i stanowiły około 41% w strukturze przychodów Grupy BoomBit. Wśród najlepiej zarabiających gier w ostatnim miesiącu były Hunt Royale (10,0 mln PLN przychodów), Darts Club (2,3 mln PLN) oraz Falling Art Ragdoll Simulator (1,8 mln PLN)

### Przychody/marketing [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Komentarz BDM:** pozytywne. Spółka wypracowała w grudniu 24,3 mln PLN przychodów, co jest 4,3% więcej m/m. Za ok. 41,0% odpowiadały gry Hyper-Casual generując 9,9 mln PLN (-21,4% m/m – wpływ braku nowych premier oraz niższych wydatków na User Acquisition), natomiast za resztę odpowiadały non-HC (14,4 mln PLN, +34,0% m/m). Monetyzacja najważniejszej gry w portfelu BBT czyli „Hunt Royale” znacząco urosła m/m (+44,9%) osiągając rekordowy odczyt na poziomie 10,0 mln PLN (vs 10,9 mln PLN „Hunting Clash” od Ten Square Games), do czego przyczyniło się m.in. intensywniejsze skalowanie tego tytułu oraz jego aktualizacje. Obniżeniu uległy koszty UA, które wyniosły 12,4 mln PLN (-4,0% m/m, a ich udział w przychodach wyniósł 51,0% vs 55,3% w listopadzie '22). Prowizje platform wyniosły 3,1 mln i były o 40,6% wyższe m/m (m.in. konsekwencja wzrostu udziału gier non-HC). Przychody po oczyszczeniu o koszty UA i prowizje platform wyniosły 8,8 mln (+7,3% m/m). W najbliższym czasie BBT planuje kilka ciekawych premier i oczekuje, że będą one miały istotny wpływ na wyniki w 2023 r.  
(Krzysztof Tkocz)



**Gaming –  
podsumowanie  
tygodnia**

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

Gaming 02/01.2023-09/01.2023

Kraj	Link
CD Projekt – Cyberpunk 2077 wielkim zwycięzcą Nagród Steam.	<a href="https://tinyurl.com/55kepfjw">https://tinyurl.com/55kepfjw</a>
Bloober Team – Silent Hill 2 Remake zaoferuje znaczące różnice.	<a href="https://tinyurl.com/ynjnskbw">https://tinyurl.com/ynjnskbw</a>
PlayWay – spółka prezentuje swoje najważniejsze premiery na 2023 rok.	<a href="https://tinyurl.com/4dxwdmxx">https://tinyurl.com/4dxwdmxx</a>
<b>Zagranica</b>	
PS5 z kapitalnym wynikiem. Grudzień był „najlepszym miesiącem w historii sprzedaży.	<a href="https://tinyurl.com/2udaf94e">https://tinyurl.com/2udaf94e</a>
PSS Project Leonardo zaprezentowany. Sony zaskakuje nowym kontrolerem.	<a href="https://tinyurl.com/2p8ebx28">https://tinyurl.com/2p8ebx28</a>
„Rosyjski Electronic Arts”, 2 konsole do gier i 4 silniki.	<a href="https://tinyurl.com/45et9vec">https://tinyurl.com/45et9vec</a>
FTC jest skłonne do rozmów o porozumieniu dot. przejęcia Activision Blizzard przez Microsoft.	<a href="https://tinyurl.com/232aemnd">https://tinyurl.com/232aemnd</a>
Square Enix wierzy w sukces blockchain i NFT.	<a href="https://tinyurl.com/2s4342w2">https://tinyurl.com/2s4342w2</a>
Starfield zadebiutuje wkrótce. Bethesda potwierdza termin premiery.	<a href="https://tinyurl.com/mv7mzz3t">https://tinyurl.com/mv7mzz3t</a>
Star Wars od Ubisoftu nadciąga. Dyrektor kreatywny szykuje graczy na „wielki” rok.	<a href="https://tinyurl.com/578zn99v">https://tinyurl.com/578zn99v</a>
Switch w grupie 3 najlepiej sprzedających się konsol w historii.	<a href="https://tinyurl.com/27w8vjxu">https://tinyurl.com/27w8vjxu</a>
Steam znów z rekordowymi wynikami. Na platformie jeszcze nigdy nie było takiego tłoku.	<a href="https://tinyurl.com/5h3z5ce3">https://tinyurl.com/5h3z5ce3</a>

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

**Unimot**

Unimot ma opóźnienia w OZE. Powodem jest niestabilna legislacja, przesunięty termin przyznania dotacji oraz zmiany modelu biznesowego i trwające analizy - Parkiet

**Rynek paliw**

W najbliższych tygodniach dużym wyzwaniem będzie zapewnienie odpowiednich dostaw diesla na polski rynek po akceptowalnych cenach. – Parkiet

**Rynek paliw**

Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów wszczął postępowanie wyjaśniające w sprawie kształtowania się cen na rynku paliwowym - poinformował prezes UOKiK Tomasz Chrósty. Podał, że UOKiK chce wyjaśnić czy pomiędzy przedsiębiorcami na tym rynku nie dochodzi do koordynacji pewnych działań o charakterze cenowym i czy nie dochodzi do nadużywania pozycji dominującej. Dodął, że postępowanie to może potrwać kilkanaście tygodni.

**Tauron**

Tauron zawarł z Polską Grupą Górniczą umowy dotyczące zakupu węgla na potrzeby produkcyjne jednostek wytwórczych grupy -. Szacowana wartość określonych w umowach dostaw węgla na 2023 rok wyniesie ok. 960 mln PLN. Jak podano, umowy obowiązują od 1 stycznia 2023 r. i zostały zawarte na czas nieoznaczony. "Ceny węgla w dostawach w kolejnych latach obowiązywania umów ustalone będą w drodze negocjacji między stronami w oparciu o aktualną sytuację rynkową" - napisano w komunikacie.

**PGE**

Projekt budowy farmy fotowoltaicznej o mocy 50 MV, realizowany przez Grupę PGE i Gminę Kleszczów, otrzymał pozwolenie na budowę. Spółka zakłada, że realizacja projektu potrwa do końca 2024 r. Według wstępnych szacunków, średnioroczna produkcja farmy osiągnie poziom 53 GWh

**Answer**

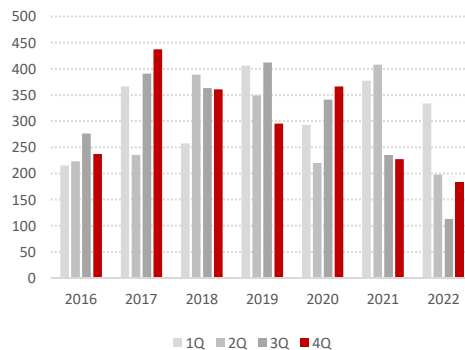
Answer wstępnie szacuje, że sprzedaż online spółki wzrosła w 4Q'22 o 33% r/r do 375 mln PLN. Przychody ze sprzedaży, według sprawozdawczości MSSF, wyniosły w tym okresie 359 mln PLN (+39% r/r).

**Archicom**

Spółka podała dane sprzedażowe za 4Q'22:

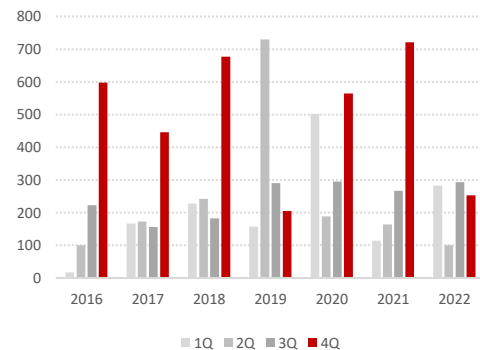
- liczba umów deweloperskich i przedwstępnych: 182 lokale (827 lokale w 2022)
- liczba umów przenoszących własność: 253 lokale (928 lokale w 2022)

Sprzedaż – umowy deweloperski/rezerwacyjne [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Przekazania [szt]



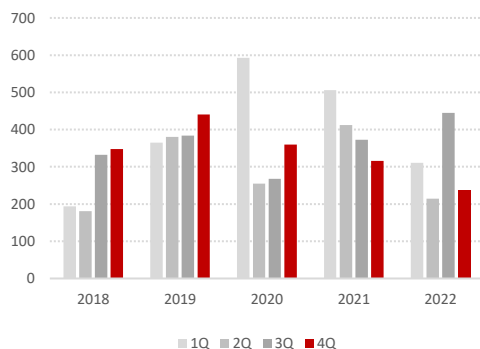
Źródło: DM BDM S.A., spółka

**Victoria Dom**

Spółka podała dane sprzedażowe za 4Q'22:

- liczba umów deweloperskich i przedwstępnych: 238 lokali (1208 lokale w 2022)
- liczba umów przenoszących własność: 1211 lokali całym w 2022

**Sprzedaż – umowy deweloperski/rezerwacyjne [szt]**



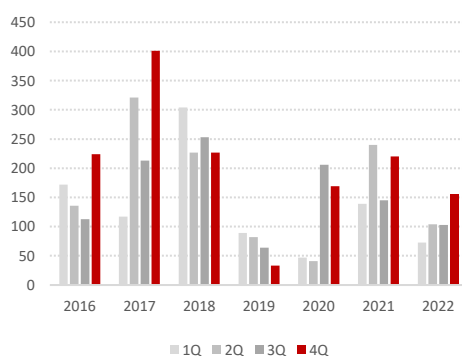
Źródło: DM BDM S.A., spółka

**Lokum**

Spółka podała dane sprzedażowe za 4Q'22:

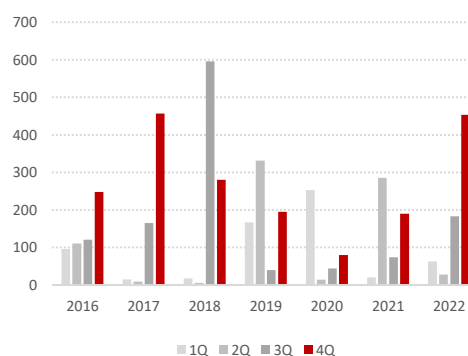
- liczba umów deweloperskich i przedwstępnych: 155 lokale (435 lokale w 2022)
- liczba umów przenoszących własność: 453 lokale (727 lokale w 2022)

**Sprzedaż – umowy deweloperski/rezerwacyjne [szt]**



Źródło: DM BDM S.A., spółka

**Przekazania [szt]**



Źródło: DM BDM S.A., spółka

**Lokum**

Wrocławski deweloper nie planuje w tym roku zaczynać żadnej budowy. Będzie wyprzedawać ofertę, której 50% to mieszkania gotowe.- Parkiet

**Oponeo**

Wstępna wielkość przychodów ze sprzedaży netto osiągniętych w grudniu 2022 roku wynosi 133,9 mln PLN (-11% r/r).

Podstawowym czynnikiem, który wpłynął na wielkość przychodów uzyskanych w grudniu 2022 roku był spadek liczby zamówień wynikający głównie z odmiennej struktury czasowej sezonu sprzedaży opon zimowych w stosunku do roku ubiegłego. W roku 2022 szczytowa sprzedaż opon zimowych skumulowała się w listopadzie.

**Grupa Azoty**

Krajowa Grupa Spożywcza zakupi od Grupy Azoty spółkę SCF Natural, producenta granulatów i ekstraktów chmielowych - powiedział wicepremier Henryk Kowalczyk, cytowany w komunikacie resortu rolnictwa. Dodał, że jest już wstępne porozumienie między tymi dwiema spółkami Skarbu Państwa i obecnie trwają szczegółowe ustalenia biznesowe.

**Torpol**

Konsorcjum Torpol-Alstom-BMGS-GE-Bombardier zostało zakwalifikowane do drugiego etapu postępowania na elektryfikację Rail Baltica (870 km linii w krajach bałtyckich). Konkurencję stanowić będą konsorcja Cobra-Elecnor oraz Colas-Siemems-TSO. Podpisanie umowy planowane jest w 2023 roku. [Link](#)

**Rynek mieszkaniowy**

W najbliższych kwartałach możliwe obniżki cen nieruchomości na rynku pierwotnym i wtórnym - ocenia główny ekonomista BIK Waldemar Rogowski. Jego zdaniem, jednak nie będą one na tyle znaczące, by istotnie zwiększyć w kolejnych kwartałach popyt na kredyty mieszkaniowe.

### Rynek mieszkaniowy

W 2023 roku na rynku pierwotnym mieszkania będą kupować głównie klienci dysponujący gotówką, podaż lokali nadal będzie spadać, a dostępność kredytów hipotecznych nie poprawi się - wynika z ankiety przeprowadzonej przez portal RynekPierwotny.pl wśród deweloperów. Ich zdaniem, w tym roku nie należy spodziewać się spadku cen mieszkań.

Zdaniem Angeliki Kliś, członka zarządu Atal, scenariusz bazowy spółki na 2023 rok jest umiarkowanie optymistyczny. W jej opinii, mogą pojawić się impulsy, które poprawią sytuację branży, na przykład decyzja regulatora, która złagodzi rygorystyczne warunki wyliczania zdolności kredytowej. „Pamiętajmy, że to rok wyborczy i mogą pojawić się zachęty dla różnych grup społecznych. Na przykład w formie jakiegoś programu rządowego, który pobudzi uśpiony popyt, gdyż chętni na zakup mieszkań są, lecz nie mają możliwości jego finansowania” – dodała.

Andrzej Ośliżło, prezes spółki Develia, nie spodziewa się znacznego ożywienia na rynku, które wymagałoby zwiększenia dostępności kredytów hipotecznych. „(...) Spodziewam się, że nadal dominującą grupą klientów będą klienci gotówkowi. Ponadto sądzę, że 2023 rok będzie czasem powrotu na rynek funduszy PRS (ang. Private Rented Sector), które w ostatnich kwartałach wstrzymywały się z decyzjami ze względu na sytuację ekonomiczną i geopolityczną. To segment rynku, który wciąż ma ogromne perspektywy rozwoju” – powiedział prezes Develii cytowany w komunikacie. „Biorąc pod uwagę wysoką inflację, która wpływa na koszty budów i koszty finansowania, małą liczbę gotowych lokali, rosnące ceny najmu i znacząco spadającą podaż, na ten moment nie widzę przesłanek do obniżek cen mieszkań w 2023 roku” – dodał.

Dawid Wrona, dyrektor sprzedaży Echo Investment spodziewa się ustabilizowania obecnej sytuacji, tzn. dominacji klientów z gotówką, którzy kupują przede wszystkim mniejsze mieszkania.

Również Tomasz Łapiński, dyrektor zarządzający inwestycjami mieszkaniowymi w Cordia ocenia, że pierwsze kwartały nowego roku nie przyniosą istotnej zmiany na rynku nieruchomości mieszkaniowych. „(...) 2023 r. może upłynąć pod znakiem dalszych wzrostów kosztów wykonawstwa. Biorąc pod uwagę, że spada też liczba uruchamianych nowych budów, obniżki cen mieszkań są mało prawdopodobne. W obecnych warunkach na rynku zwyczajnie nie ma na nie przestrzeni. Przeważają też kalkulacje, że w kolejnych latach ceny transakcyjne mieszkań będą dalej rosły” – dodał.

### Rynek mieszkaniowy

Ceny kawalerek ustabilizują się, a w przypadku większych mieszkań mogą już nieznacznie spaść - wynika z badania nastrojów pośredników na 1Q'23, które przeprowadził portal ogłoszeniowy Nieruchomosci-online.pl. Pośrednicy spodziewają się jeszcze większego spadku popytu, szczególnie w segmencie domów. Wzrosnąć ma natomiast podaż nieruchomości na sprzedaż. Biura nieruchomości zwracają uwagę, że na niektórych lokalnych rynkach już teraz podaż znacznie przewyższa popyt, a kolejny zastrzyk podaży będzie oznaczać dla właścicieli nieruchomości dalsze wydłużenie czasu sprzedaży i większy problem z samodzielną sprzedażą.

### Rynek mieszkaniowy

Rząd ma nadzieję, że program "Pierwsze mieszkanie" trafi pod obrady Sejmu na przełomie stycznia i lutego - powiedział na konferencji prasowej minister rozwoju i technologii Waldemar Buda. Resort rozwoju skierował już projekt do wpisu do wykazu prac rządowych, w ciągu kilku, kilkunastu dni ma zająć się nim Rada Ministrów.

### Rynek mieszkaniowy

Ministerstwo Rozwoju i Technologii przedstawiło założenia dotyczące procesu porządkowania zasad budowy budynków wielorodzinnych.

W obszarze warunków technicznych zmiany dotyczą m.in. zwiększenia minimalnej odległości budynków mieszkalnych wielorodzinnych od granicy działki do 6 metrów. Z kolei między balkonami na odrębnej płycie balkonowej będzie musiało być minimum 4 metry, a w przypadku mniejszej odległości lub balkonów na jednej płycie, konieczne będzie stosowanie przegród o odpowiedniej grubości i wysokości. Zakładane jest też zwiększenie nasłonecznienia dla pokoi mieszkalnych do 3,5 h (wyjątkiem pokoje zlokalizowane w zabudowie śródmiejskiej).

Rozwiązania mają objąć także kwestię lokali użytkowych. Minimalna powierzchnia lokalu użytkowego w nowym budynku będzie musiała wynosić 25 m kw. (tyle ile minimalna powierzchnia mieszkania). Mniejsze lokale użytkowe będą mogły być zlokalizowane na poziomie parteru budynku, z bezpośrednim dostępem do nich z ulicy. W przypadku potrzeby wydzielania lokali o mniejszej powierzchni np. na innych kondygnacjach, będzie można skorzystać z odstępstwa od przepisów techniczno-budowlanych (wniosek organu administracji budowlanej do ministra).

W ocenie Polskiego Związku Firm Deweloperskich niektóre z zaproponowanych przez Ministerstwo Rozwoju i Technologii rozwiązań dotyczących uporządkowania zasad budowy budynków wielorodzinnych wymagają doprecyzowania - podał PZFD w komunikacie. Związek ocenia, że zmiana minimalnej odległości budynków mieszkalnych może negatywnie wpłynąć na liczbę oferowanych na rynku pierwotnym mieszkań, a w konsekwencji do wzrostu cen.

### Patentus

Patentus zawarł z PGG umowę na dostawę nowego przenośnika zgrzeblowego ścianowego i podścianowego. Wartość umowy wynosi 8,8 mln PLN. Termin realizacji zamówienia wynosi 24 tygodnie.

### Energetyka

W środę, 4 stycznia padł rekord generacji farm wiatrowych - o godz. 18.45 pracowały one z mocą 7.600 MW - poinformowały Polskie Sieci Elektroenergetyczne. Poprzedni rekord był 5 kwietnia 2022 r. o godz. 00:15. Wtedy wiatraki pracowały z mocą 7.205 MW.



**Platige Image**

Spółka zawarła umowę na wykonanie cyfrowych efektów wizualnych na potrzeby produkcji przez Netflix czwartego sezonu serialu The Witcher. Prace będą realizowane kolejno dla poszczególnych odcinków, przy czym umowa nie określa terminu ich realizacji. Spółka zależna Platige Films będzie pełniła rolę Executive Producer dla czwartego sezonu serialu.

Wynagrodzenie Platige Image z tytułu realizacji usług w ramach czwartego sezonu The Witcher wyniesie ok. 8% przychodów ze sprzedaży grupy za rok 2021.

**Rynek paliw**

PERN na inwestycje i remonty w 2023 wyda 0,7 mld PLN - poinformował w komunikacie prasowym PERN. PERN analizuje kolejne projekty inwestycyjne, które ułatwią zarządzanie dostawami surowca. Spółka rozważa m.in. dalszą rozbudowę bazy surowcowej w Miszewku Strzałkowskim pod Płockiem oraz bazy magazynowej w Gdańsku. Firma jest także przygotowana do budowy drugiej nitki rurociągu pomorskiego, który dostarcza surowiec z morza do Polski i Niemiec.

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 32

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 Tobiasz**

Młodszy analityk rynku akcji

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 35

e-mail: [anna.tobiasz@bdm.pl](mailto:anna.tobiasz@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 09.01.2023 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 wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględniać, że struktura portfelową inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

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

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

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

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

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

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

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

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