

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: czwartek, 27 sierpnia 2015

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 104	46	2,24%
Kurs zamknięcia	2 110	39	1,88%
Kurs min.	2 092	52	2,55%
Kurs max.	2 116	36	1,73%
Wolumen obrotu	16 114	-7 157	-30,76%
Otwarte pozycje	65 025	-573	-0,87%

System:

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej - 2160

Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 2200

Najbliższe poziomy oporu: 2165 2202 2235 2258

Najbliższe poziomy wsparcia: 2005 2000 1900 1800



Czy dane pomogą?

Ten tydzień rozpoczynaliśmy fatalnymi nastrojami, co miało związek z problemami chińskiej gospodarki i krachem na tamtejszej giełdzie. Obecnie sentymenty na giełdach zdecydowanie się poprawiły i niektóre parkiety wróciły już na poziomy piątkowych zamknięć. Nasz WIG20 ciągle jest poniżej luki wywołanej poniedziałkową paniką i pierwszym poważnym testem dla kupujących może być poziom 2158 pkt. gdzie znajdują się dołki z lipca i sierpnia. W przypadku kontraktów jest to poziom 2151 pkt. i patrząc na obecną zmienność wydaje się, że te poziomy są w zasięgu naszych inwestorów jeszcze podczas dzisiejszej sesji. Naszym bykom może pomóc również poprawka do ustawy o frankowiczach uchwalona przez senat, która przywraca poprzednią jej treść. Z uwagi na znaczny udział banków w głównym indeksie GPW ta informacja może mieć duży wpływ na przebieg dzisiejszych notowań. Wczoraj mieliśmy mocne wzrosty na surowcach, ropa momentami drożała nawet 10%, więc można liczyć na kontynuację odbicia na walorach KGHM i Bogdanki, które w tym tygodniu były najmocniej dotknięte niedźwiedzimi nastrojami. Kalendarz makro zaplanowany na dzisiaj jest bardzo bogaty, co również może być impulsem do jakichś większych ruchów. Przed południem będą opublikowane dane z PKB za 2Q' z Szwajcarii, Czech i Polski oraz dane o koniunkturze w Strefie Euro, a po południu będzie to inflacja w Niemczech, dochody i wydatki Amerykanów, jak również indeks uniwersytetu Michigan.

Marek Jurzec



RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: czwartek, 27 sierpnia 2015

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Obrót [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 559,9	2 014,7	2 091,04	2 117,83	2,09%	2 091,04	2 118,29	27,3	810,8
WIG30	2 782,4	2 232,7	2 321,96	2 337,68	2,18%	2 318,23	2 339,88	21,7	866,8
mWIG40	3 961,0	3 370,1	3 575,49	3 627,51	2,58%	12 933,69	13 096,65	163,0	179,9
sWIG80	14 107,4	11 689,6	12 933,89	13 096,65	1,75%	3 575,00	3 637,22	62,2	27,2
WIG-PL	58 998,6	49 970,2	51 418,28	51 577,16	2,13%	51 379,55	51 577,16	197,6	991,2
WIG	57 460,4	48 048,1	49 931,51	50 366,09	2,12%	49 905,34	50 377,03	471,7	998,8

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	84,32	6 128	-0,2%	1,5%	-7,8%	1,8%	-2,4%	5,0%	4,6%	10,8%
ASSECOPOL	52,35	4 345	0,7%	-9,0%	-11,8%	-3,2%	-1,5%	-5,5%	0,6%	5,8%
BANK HANDLOWY	84,06	10 983	2,7%	-1,3%	-22,2%	-20,6%	0,5%	2,1%	-9,8%	-11,6%
BOGDANKA	37,80	1 286	12,9%	-30,0%	-54,8%	-61,2%	10,7%	-26,5%	-42,4%	-52,2%
BORYSZEW	5,69	1 366	-0,5%	-4,7%	-7,8%	-8,2%	-2,7%	-1,2%	4,6%	0,8%
BZ WBK	296,60	29 433	2,3%	1,9%	-12,0%	-11,5%	0,2%	5,4%	0,4%	-2,5%
CCC	173,50	6 662	2,4%	-8,2%	-3,1%	-4,5%	0,2%	-4,7%	9,3%	4,5%
CYFROWY POLSAT	21,40	13 686	0,9%	-7,0%	-13,8%	-11,1%	-1,2%	-3,5%	-1,4%	-2,1%
ENEA	13,51	5 964	0,9%	-4,5%	-19,1%	-16,7%	-1,3%	-1,1%	-6,7%	-7,7%
EUROCASH	41,00	5 686	-1,0%	-0,1%	11,6%	22,8%	-3,1%	3,3%	24,0%	31,7%
GRUPA AZOTY	84,00	8 332	8,4%	3,7%	11,3%	9,1%	6,2%	7,1%	23,7%	18,1%
GTC	6,10	2 143	4,3%	3,4%	2,9%	25,3%	2,1%	6,9%	15,3%	34,2%
ING BSK	121,50	15 807	0,4%	3,0%	-16,6%	-10,5%	-1,8%	6,4%	-4,2%	-1,5%
JSW	10,60	1 245	6,0%	-11,0%	-31,8%	-51,8%	3,8%	-7,5%	-19,4%	-42,8%
KERNEL	39,00	3 108	4,3%	-8,8%	1,3%	21,9%	2,1%	-5,3%	13,7%	30,9%
KGHM	77,97	15 594	9,3%	-19,7%	-33,5%	-35,6%	7,2%	-16,2%	-21,1%	-26,6%
LOTOS	30,01	5 548	2,8%	-3,6%	0,3%	15,2%	0,6%	-0,1%	12,7%	24,2%
LPP	7 425,00	13 596	3,1%	-1,3%	-2,9%	2,7%	1,0%	2,1%	9,5%	11,7%
mBANK	350,00	14 780	5,1%	-2,8%	-22,5%	-23,5%	2,9%	0,7%	-10,1%	-14,5%
NETIA	5,45	1 898	-0,9%	-3,7%	-9,2%	-7,2%	-3,1%	-0,2%	3,2%	1,8%
ORANGE POLSKA	7,11	9 331	0,4%	-13,5%	-32,3%	-28,0%	-1,8%	-10,0%	-19,9%	-19,0%
PEKAO	157,30	41 287	2,4%	0,8%	-15,5%	-15,2%	0,2%	4,3%	-3,1%	-6,2%
PGE	15,56	29 093	5,0%	-12,7%	-22,8%	-24,9%	2,8%	-9,3%	-10,4%	-15,9%
PGNIG	6,40	37 760	-0,9%	2,2%	-1,2%	27,2%	-3,1%	5,7%	11,2%	36,2%
PKNORLEN	75,50	32 292	-2,6%	0,7%	3,9%	38,3%	-4,8%	4,2%	16,3%	47,2%
PKOBP	28,85	36 063	2,5%	-0,5%	-12,1%	-11,5%	0,3%	3,0%	0,3%	-2,5%
PZU	419,80	36 251	3,9%	0,5%	-6,1%	-14,1%	1,7%	3,9%	6,3%	-5,1%
SYNTHOS	3,85	5 095	1,3%	-15,0%	-18,9%	-12,9%	-0,9%	-11,5%	-6,5%	-3,9%
TAURON	3,49	6 116	3,3%	-7,2%	-25,7%	-28,8%	1,1%	-3,7%	-13,3%	-19,8%
TVN	19,86	6 757	2,4%	0,1%	12,6%	12,0%	0,2%	3,5%	25,1%	21,0%

KOMENTARZ PO SESJI

Komentarz po sesji:

Chińskie przebudzenie

Czwartkowa sesja przyniosła kontynuację próby odbudowy rynku po poniedziałkowym krachu. Rano w Azji a później w Europie na zielono świeciły prawie wszystkie indeksy. Shanghai Composite przerwał w końcu serię pięciu spadkowych sesji z rzędu, rosnąc o ponad 5%. Inwestorzy próbowali także „przeprzeć się” z rynkiem surowcowym, gdzie wyróżniła się m.in. ropa (baryłka WTI rosta popołudniu o blisko 7%). WIG20, mimo także przewagi popytu, nie wypadł szczególnie imponująco na tle innych giełd. Końcowy wzrost o 2,1% (2118 pkt), nie pozwolił nadal nawet na przykrycie w całości poniedziałkowego czarnego korpusu. Nie mówiąc już o tym, że wyżej mamy jeszcze spadkową lukę z otwarcia tygodnia... Co zarówno DAX jak i S&P500 (rosnący na otwarciu) mają za sobą. Z danych makro pojawił się bardzo dobry odczyt PKB w USA za 2Q'15 (+3,7% vs 3,2% prognoza). Na plus z naszych blue-chipów wyróżniały się dziś Bogdanka (+12,9%) oraz KGHM (+9,3%). Najmocniej spadał kurs PKN Orlen (-2,6%). Dzisiejsze nastroje były podyktowane głównie przerwaniem fali spadków w Chinach oraz dobrymi danymi z USA. Problem można jednak widzieć w tym, że są już dane mocno historyczne, bo za 2Q'15. Dobrym pytaniem jest też to o źródło dzisiejszego przebudzenia chińskich indeksów, które pojawiło się dopiero w końcowej fazie tamtejszej sesji – czy to rzeczywiście rynek czy kolejna rządowa interwencja (z celem utrzymania 3000 pkt na Shanghai Composite)...

Krzysztof Pado

WYKRES DNIA

Ropa zalicza dwucyfrowe odbicie po ustanowieniu nowych minimumów.

Brent daily



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Enea, Bogdanka

Enea nie jest zainteresowana zaangażowaniem się w Nową Kompanię Węglową, nie wyklucza rozmów z Bogdanką w sprawie dostaw węgla - poinformowała Dalida Gepfert, członek zarządu ds. Finansowych Enei. "Podtrzymujemy, że nie bierzemy udziału w procesie dotyczącym Nowej Kompanii Węglowej. Jesteśmy na to zbyt małym podmiotem" - powiedziała dziennikarzom Gepfert. Na pytanie czy jest możliwy powrót do rozmów z Bogdanką odpowiedziała: "oczywiście nie zamykamy się na dalsze rozmowy".

Enea nie wyklucza powrotu do rozmów z Bogdanką, ale kopalnia musi uwzględnić aktualną i przyszłą sytuację rynkową - podała Enea w komunikacie prasowym.

Enea

Enea miała 385,1 mln PLN EBITDA i 153,5 mln PLN zysku netto w 2Q'15. Konsensus: 408,3 / 178,0 mln PLN.

Prezes URE ustalił wysokość korekty końcowej kosztów osieroconych dla Enea Wytwarzanie na +315,5 mln PLN. Decyzja jest wykonalna i kwota określona w decyzji powinna zostać wypłacona na rzecz Enea Wytwarzanie do końca 2015 roku. Spółka nie zamierza składać odwołania od decyzji.

Alior

Wojciech Sobieraj, prezes Alior Banku, w najbliższych kilku latach zamierza skupić się na wsparciu procesu zmiany właściciela banku, dokończeniu jego integracji z Meritum Bankiem i dalszym rozwoju organicznym. Alior Bank informuje, że wywiad z Prezesem Wojciechem Sobierajem, opublikowany we wrześniowym numerze miesięcznika Forbes, zawiera tytuł i wstęp, które mogą wprowadzać czytelników w błąd - napisano w oświadczeniu banku. "(...) intencją prezesa Sobieraja jest pozostanie w Alior Banku i aktywne uczestnictwo w procesie konsolidacji polskiego sektora bankowego. W najbliższych kilku latach prezes zamierza skupić się na wsparciu procesu zmiany właściciela Alior Banku, dokończeniu integracji z Meritum Bankiem i dalszym rozwoju działalności organicznej Banku".

Selena

Spółka podała wyniki za 2Q'15

BDM: Wyniki nieco słabsze od naszych założeń. Operacyjnie głównie przez niższe przychody (spodziewaliśmy się, że ubytek związany z rynkami wschodnimi będzie nieco niższy a dynamika r/r jest jednak nawet słabsza niż w 1Q'15). Na plus z kolei wyróżnia się marża brutto ze sprzedaży, która wzrosła powyżej 31% (najwyżej w 2Q' od 2010 roku) –powinien tu być widoczny efekt lepszego mixu produktowego oraz surowców. EBITDA bardzo bliska naszej prognozie (24,6 mln PLN vs 25,1 mln PLN). Saldo pozostałej działalności operacyjnej zbliżone r/r. Spodziewaliśmy się lepszego wyniku netto, jednak pojawiły się ujemne różnice kursowe (zakładaliśmy lekko dodatnie) oraz wysoka efektywna stopa podatku (30%). Cash flow operacyjny w 2Q'15: +20,7 mln PLN (w 2Q' zwykle sezonowo był ujemny lub bliski 0).

Przychody po 1H'15 są o 44 mln PLN niższe r/r - za 25 mln PLN odpowiada spadek kursu rubla, istotne znaczenie miało także ograniczenie działalności na Ukrainie. Sezonowo kluczowy dla wyników rocznych jest 3Q.

W nawiązaniu do raportu bieżącego z końca czerwca o planowanym objęciu obligacji emitowanych przez głównego akcjonariusza w kwocie do 60 mln PLN, w sprawozdaniu spółka wskazuje, że do końca 2Q'15 nabyła obligacje emitowane przez AD Niva za 5 mln PLN a kolejne 5 mln PLN wydała w 3Q'15. Objęto także 0,8 mln PLN obligacji emitowanych przez Universal Energy, inną spółkę K. Domareckiego.

Selena FM – wyniki 2Q'15 [mln PLN]

	2Q'14	2Q'15	zmiana r/r	2Q'15P BDM	odchyl	1H'14	1H'15	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	302,7	272,7	-9,9%	286,5	-4,8%	502,9	458,5	-8,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	88,7	85,0	-4,2%	86,9	-2,2%	147,8	140,0	-5,3%
Zysk na sprzedaży	24,6	22,2	-9,8%	22,6	-1,9%	23,2	18,2	-21,4%
PPO/PKO	-4,5	-3,9	-11,9%	-3,9	0,3%	-8,5	-7,8	-7,9%
EBITDA	26,4	24,6	-6,5%	25,1	-1,7%	27,1	23,1	-14,9%
EBIT	20,1	18,2	-9,3%	18,7	-2,3%	14,7	10,4	-29,2%
Zysk (strata) brutto	22,2	15,7	-29,0%	18,2	-13,8%	4,2	9,3	120,5%
Zysk (strata) netto	17,5	11,0	-37,0%	14,8	-25,6%	0,7	3,2	379,9%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	29,3%	31,2%		30,3%		29,4%	30,5%	
Marża EBITDA	8,7%	9,0%		8,8%		5,4%	5,0%	
Marża EBIT	6,6%	6,7%		6,5%		2,9%	2,3%	
Marża zysku netto	5,8%	4,0%		5,2%		0,1%	0,7%	

Selena FM – wyniki wg segmentów [mln PLN]

[mln PLN]	1Q'13	2Q'13	3Q'13	4Q'13	1Q'14	2Q'14	3Q'14	4Q'14	1Q'15	2Q'15
Przychody	184,2	301,3	346,5	281,9	200,1	302,7	337,5	263,1	185,8	272,7
Polska	71,8	127,2	158,7	110,1	88,1	128,2	145,1	91,1	78,0	114,5
pozostałe kraje UE	44,3	57,4	55,0	45,1	47,4	56,2	53,5	50,9	48,9	48,4
Europa Wschodnia i Azja	59,0	107,0	122,7	117,9	53,4	105,4	126,8	108,1	46,0	95,5
Ameryka Płn. i Płd.	9,1	9,7	10,1	8,9	11,3	12,9	12,0	13,1	12,9	14,2
zmiana r/r	-1,4%	4,3%	5,2%	10,3%	8,6%	0,5%	-2,6%	-6,7%	-7,2%	-9,9%
Polska	-12,6%	0,1%	9,5%	8,0%	22,6%	0,8%	-8,6%	-17,3%	-11,4%	-10,6%
pozostałe kraje UE	-14,1%	-4,2%	-2,6%	-6,3%	7,0%	-2,0%	-2,7%	12,8%	3,1%	-14,0%
Europa Wschodnia i Azja	26,8%	13,3%	2,3%	20,3%	-9,6%	-1,5%	3,4%	-8,3%	-13,8%	-9,4%
Ameryka Płn. i Płd.	38,0%	30,8%	23,8%	15,7%	24,7%	33,4%	18,8%	47,0%	13,7%	10,3%
EBITDA	-2,0	23,0	42,3	12,6	0,8	26,4	44,3	19,1	-1,6	24,6
UE	17,5	49,7	50,2	30,6	22,6	45,1	47,2	28,9	16,5	39,0
Europa Wschodnia i Azja	-0,1	3,1	6,6	-0,7	-1,3	3,7	9,7	10,0	-0,4	7,1
Ameryka Płn. i Płd.	0,7	0,4	0,3	1,0	0,6	0,7	0,4	1,1	0,7	0,9
Nieprzypisane	-20,1	-30,2	-14,7	-18,3	-21,2	-23,1	-13,0	-21,0	-18,4	-22,3
marża EBITDA	-1,1%	7,6%	12,2%	4,5%	0,4%	8,7%	13,1%	7,3%	-0,8%	9,0%
UE	15,1%	26,9%	23,5%	19,7%	16,7%	24,5%	23,8%	20,4%	13,0%	23,9%
Europa Wschodnia i Azja	-0,2%	2,9%	5,4%	-0,6%	-2,4%	3,5%	7,6%	9,3%	-0,8%	7,5%
Ameryka Płn. i Płd.	7,8%	4,0%	3,0%	11,3%	5,6%	5,4%	3,5%	8,6%	5,5%	6,0%
Nieprzypisane	-10,9%	-10,0%	-4,2%	-6,5%	-10,6%	-7,6%	-3,9%	-8,0%	-9,9%	-8,2%

Libet

Spółka podała wyniki za 2Q'15

BDM: Mieszane odczucia w kwestii wyników. Wyższe przychody pochodną akwizycji zakładu z końca 2014. Nadal słaba marża brutto ze sprzedaży, zrekompenrowana tym razem niższymi kosztami SG&A, co pozwoliło poprawić wynik na sprzedaży. Raportowany EBIT obciążony jednak przez saldo pozostałej działalności operacyjnej (-3,5 mln PLN, czego nie uwzględniliśmy w prognozie), co rzutuje także na niższy od założeń i r/r zysk netto. Spółka utworzyła odpis na nieściągalne należności. Dość dobry cash flow operacyjny w 2Q'15: +18,0 mln PLN (+13,4 mln PLN po 1H'15). Wysoki CAPEX po 1H'15 (9,0 mln PLN).

Libet – wyniki 2Q'15 [mln PLN]

	2Q'14	2Q'15	zmiana r/r	2Q'15P BDM	odchyl
Przychody	87,8	94,1	7,3%	92,1	2,2%
Zysk brutto ze sprzedaży	20,3	20,0	-1,7%	21,7	-7,8%
Zysk na sprzedaży	9,9	11,5	15,6%	10,3	10,8%
EBITDA	16,5	15,9	-3,8%	16,7	-4,8%
EBIT	10,0	8,0	-19,8%	10,3	-22,4%
Zysk (strata) brutto	8,1	6,6	-18,7%	8,9	-26,1%
Zysk (strata) netto	6,0	5,4	-9,8%	7,2	-25,1%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	23,1%	21,2%		23,5%	
Marża EBITDA	18,8%	16,9%		18,1%	
Marża EBIT	11,4%	8,5%		11,2%	
Marża zysku netto	6,8%	5,8%		7,9%	

Snieżka

Spółka podała wyniki za 2Q'15 (zaległy komentarz do wyników z 27.08.2015)

BDM: Bardzo dobre wyniki, lekko powyżej naszych oczekiwań z rekomendacji z 13.08.2015 (Akumuluj, 51,1 PLN)- EBITDA 27,7 mln PLN vs 27,0 mln PLN prognoza, netto 19,8 mln PLN vs 18,3 mln PLN. Marża brutto ze sprzedaży po raz pierwszy w 2Q' przekroczyła 40%. Koszty SG&A +1,7% r/r. Saldo pozostałej działalności operacyjnej: -1,4 mln PLN. Relatywnie niskie przepływy z działalności operacyjnej (+5 mln PLN w 2Q'15, przypominamy, że spółka korygowała raport za 1Q'15 w tej pozycji) – zakładaliśmy taki scenariusz w związku z dużym przyrostem sprzedaży w Polsce +10% r/r (na rynkach zagranicznych kapitał obrotowy ograniczono już wcześniej) – jak sygnalizuje zarząd w sprawozdaniu lepszych przepływów można spodziewać się w 2H'15 w związku z sezonowością.

Snieżka – wyniki 2Q'15 [mln PLN]

	2Q'14	2Q'15	zmiana r/r	2Q'15P BDM	odchyl.
Przychody ze sprzedaży	171,8	177,1	3,1%	177,3	-0,1%
Zysk brutto ze sprzedaży	65,8	71,1	8,0%	71,8	-1,0%
EBITDA	21,5	27,7	29,1%	27,0	2,7%
EBIT	16,9	23,2	37,0%	22,5	3,2%
Zysk (strata) brutto	15,9	22,8	43,0%	21,6	5,4%
Zysk (strata) netto	13,5	19,8	46,6%	18,3	8,2%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	38,3%	40,1%		40,5%	
Marża EBITDA	12,5%	15,7%		15,2%	
Marża EBIT	9,9%	13,1%		12,7%	
Marża zysku netto	7,9%	11,2%		10,3%	

Snieżka – wyniki wg segmentów [mln PLN]

	1Q'13	2Q'13	3Q'13	4Q'13	1Q'14	2Q'14	3Q'14	4Q'14	1Q'15	2Q'15
Przychody [mln PLN]	109,3	191,4	180,5	93,7	111,6	171,8	171,5	93,1	112,1	177,1
Polska	67,0	125,5	114,2	60,8	79,9	129,6	120,8	65,5	87,8	142,0
Ukraina	26,8	41,3	39,1	19,6	15,3	19,4	25,5	14,5	11,2	17,3
Białorus	11,2	14,8	14,6	8,4	10,9	13,7	14,3	8,5	8,7	9,6
Moldawia	0,8	2,4	4,7	1,2	1,8	2,8	4,3	1,2	1,3	2,7
Rosja	2,1	5,0	6,9	1,7	1,7	4,0	4,4	2,1	1,4	2,6
pozostałe	1,4	2,5	1,1	2,0	1,9	2,3	2,3	1,2	1,6	3,0
zmiana r/r	1,8%	5,3%	-8,7%	4,5%	2,1%	-10,3%	-5,0%	-0,6%	0,5%	3,1%
Polska	-2,7%	3,9%	-5,2%	2,9%	19,2%	3,2%	5,8%	7,9%	10,0%	9,6%
Ukraina	7,9%	6,5%	-22,2%	8,0%	-42,7%	-53,1%	-34,8%	-25,9%	-26,7%	-10,7%
Białorus	17,9%	25,6%	6,2%	12,7%	-2,8%	-7,0%	-1,9%	1,2%	-20,6%	-30,2%
Moldawia	-28,4%	-22,1%	-17,0%	-34,8%	129,0%	17,7%	-8,6%	6,2%	-27,6%	-4,1%
Rosja	15,5%	-18,3%	19,0%	-11,1%	-19,7%	-19,4%	-35,8%	22,2%	-15,7%	-34,5%
pozostałe	15,1%	79,0%	-40,6%	65,0%	35,3%	-7,0%	112,3%	-41,1%	-15,0%	28,1%
Wynik na sprzedaży	10,6	21,5	24,1	5,5	7,9	20,2	26,4	7,3	10,9	24,7
Polska	16,5	19,4	25,0	16,1	15,5	25,4	29,9	18,6	19,5	32,9
Ukraina	7,9	15,6	13,6	4,3	5,2	6,3	5,7	4,4	3,6	4,6
Białorus	4,1	3,6	3,9	2,5	3,5	3,4	4,2	3,2	3,9	3,4
Moldawia	0,2	0,6	1,2	0,6	0,5	0,8	1,7	0,4	0,5	1,0
Rosja	0,6	1,5	1,9	-0,1	0,5	1,0	1,4	0,6	0,5	1,0
pozostałe	0,4	0,8	0,4	0,2	0,8	0,6	0,7	0,4	0,6	0,7
koszty nieprzypisany	-19,1	-20,1	-21,9	-18,1	-18,1	-17,4	-17,2	-20,4	-17,7	-19,0
rentowność	9,7%	11,2%	13,4%	5,9%	7,1%	11,8%	15,4%	7,8%	9,7%	13,9%
Polska	24,7%	15,5%	21,9%	26,5%	19,5%	19,6%	24,8%	28,3%	22,2%	23,2%
Ukraina	29,3%	37,7%	34,9%	21,7%	33,6%	32,5%	22,3%	30,6%	32,3%	26,6%
Białorus	36,5%	24,7%	26,5%	29,8%	31,8%	25,1%	29,5%	37,5%	45,2%	35,5%
Moldawia	28,3%	26,6%	25,3%	54,4%	29,8%	28,1%	38,9%	29,4%	35,9%	37,8%
Rosja	26,7%	29,4%	28,4%	-8,1%	28,1%	25,9%	31,1%	30,6%	36,5%	37,2%
pozostałe	28,6%	31,7%	36,6%	10,6%	42,9%	27,0%	33,1%	34,9%	34,7%	24,0%

Forte

Spółka podała wyniki za 2Q'15

BDM: Wyniki są zdecydowanie słabsze od naszych jak i rynkowych oczekiwań. Zaskoczył niski poziom sprzedaży (porównywalny r/r) mimo wzrostu krajowej produkcji sprzedanej o ponad 9% i marży brutto ze sprzedaży o 1 pkt. proc. Spółka nie podała jaki był wpływ zawalenia drugiej co do wielkości fabryki w Suwałkach. My utratę sprzedaży szacowaliśmy na kilka mln PLN a dodatkowe koszty na ok. 1 mln PLN. Spółka nie publikowała w tej kwestii RB, który sugerowałby, że to zdarzenie będzie miało poważny wpływ na wyniki. W rezultacie odbiór raportu jest słaby. Ograniczenie inwestycji przy słabym CFO i wypłacie dywidendy nie powstrzymało wzrostu zadłużenia (DN 61 mln PLN). Kroczące wskaźniki P/E i EV/EBITDA rosą do odpowiednio 18,5x i 12,9x. Spodziewamy się negatywnej reakcji rynku.

	2Q'14	2Q'15	zmiana r/r	2Q'15 BDM	różnica	2Q'15 kons.	różnica
Przychody	190,7	190,9	0,1%	208,1	-8,3%	214,1	-10,8%
Wynik brutto na sprzedaży	68,1	65,4	-4,0%	73,3	-10,8%		
EBITDA	25,6	18,3	-28,6%	26,8	-31,8%	28,5	-35,8%
EBIT	21,4	13,6	-36,6%	21,7	-37,4%	23,7	-42,6%
Zysk brutto	21,8	15,3	-29,8%	21,6	-29,3%		
Zysk netto	17,2	12,0	-30,1%	17,5	-31,5%	18,6	-35,5%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	35,7%	34,2%		35,2%			
Marża EBITDA	13,4%	9,6%		12,9%		13,3%	
Marża EBIT	11,2%	7,1%		10,4%		11,1%	
Marża zysku netto	9,0%	6,3%		8,4%		8,7%	

Źródło: BDM, Spółka

Arctic Paper

Spółka podała wyniki za 2Q'15

BDM: Wyniki są lepsze od naszych oczekiwań. Spółka wyłączyła z konsolidacji Mochenwangen i stąd też wynika pewnie różnica w danych porównywalnych (2Q'14 skoryg. Ma 1,5 mln PLN wyższą EBITDA niż raportowana). Dług netto nieznacznie rośnie do 262 mln PLN z 245 mln PLN.

	2Q'14	2Q'14 skoryg	2Q'15	zmiana r/r	2Q'15 BDM	różnica	2Q'15 konsensus	różnica
Przychody	753,9	693,1	688,2	-0,7%	719,1	-4,3%	741,5	-7,2%
Wynik brutto na sprzedaży	100,8	97,9	80,2	-18,1%	76,8	4,4%		
EBITDA	52,8	54,3	38,9	-28,4%	15,8	146,5%	38,8	0,3%
EBIT	24,2	26,2	11,9	-54,7%	-12,1			
Zysk brutto	16,5	18,8	12,9	-31,5%	-18,4			
Zysk netto	8,4	13,5	13,1	-2,8%	-24,1		-13,0	-200,8%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	13,4%	14,1%	11,7%		10,7%			
Marża EBITDA	7,0%	7,8%	5,7%		2,2%		5,2%	
Marża EBIT	3,2%	3,8%	1,7%		-1,7%		0,0%	
Marża zysku netto	1,1%	1,9%	1,9%		-3,4%		-1,8%	

Źródło: BDM, Spółka

Synthos

Spółka podała wyniki za 2Q'15

BDM: Wyniki zdecydowanie lepsze od naszych jak i rynkowych oczekiwań. Dług netto nieznacznie rośnie z 638 na 695 mln PLN.

	2Q'14	2Q'15	zmiana r/r	2Q'15 BDM	różnica	2Q'15 konsensus	różnica
Przychody	1 070,4	1 147,2	7,2%	973,1	17,9%	1 083,0	5,9%
Wynik brutto na sprzedaży	198,5	273,4	37,7%	191,7	42,6%		
EBITDA	172,0	232,6	35,2%	160,8	44,7%	193,7	20,1%
EBIT	131,4	193,1	46,9%	118,7	62,6%	153,9	25,5%
Zysk brutto	110,9	165,3	49,0%	107,2	54,2%		
Zysk netto	60,7	154,5	154,6%	97,7	58,1%	117,7	31,3%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	18,5%	25,5%		17,9%			
Marża EBITDA	16,1%	21,7%		15,0%		18,1%	
Marża EBIT	12,3%	18,0%		11,1%		14,4%	
Marża zysku netto	5,7%	14,4%		9,1%		11,0%	

Źródło: BDM, Spółka

ATM

Spółka podała wyniki za 2Q'15

Wyniki ATM w 2Q'15

	2Q'14	2Q'15	zmiana r/r	2Q'15P BDM	
Przychody	31,3	33,0	5,56%	34,3	-3,76%
Wynik brutto ze sprzedaży	12,4	10,4	-16,26%	10,6	-2,17%
EBITDA	11,1	8,4	-23,85%	9,0	-6,04%
EBIT	5,8	2,8	-52,32%	3,6	-22,30%
Zysk netto	3,0	1,6	-48,15%	2,5	-36,37%
marża brutto ze sprzedaży	39,7%	31,5%		31,0%	
marża EBITDA	35,4%	25,5%		26,2%	
marża EBIT	18,7%	8,4%		10,4%	
marża netto	9,7%	4,8%		7,2%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

BDM: Wyniki spółki okazały się słabsze od naszych oczekiwań. Za taki stan rzeczy odpowiada wyraźnie słabszy segment usług telekomunikacyjnych, gdzie w porównaniu do ubiegłego roku spółka odnotowała wyraźny spadek przychodów poza abonamentowych, które charakteryzują się wysokimi marżami. Kolejnym czynnikiem jest presja na ceny w biznesie prowadzonym przez ATM przez co pomimo wyraźnego wzrostu w segmencie centrów danych spółce nie udało się utrzymać wyników sprzed roku i z poprzedniego kwartału. Spodziewamy się, że w miarę zwiększania udziału segmentu Data Center w przychodach, spółce uda się powrócić na ścieżkę wzrostu wyników.

Redan

Grupa kapitałowa Redan w 1H'15 zwiększyła przychody o 13%, ale problemem pozostawał słaby poziom marży handlowej. Wiceprezes spółki Bogusz Kruszyński liczy, że wprowadzone zmiany w kolekcji Top Secret i startująca we wrześniu kampania reklamowa przyciągną nowych klientów. Grupa Redan kończy prace nad przygotowaniem prospektu emisyjnego swojej spółki zależnej TXM, prowadzącej sieć sklepów Textilmarket. Wiceprezes nie wyklucza, że debiut na giełdzie tej spółki nastąpi jeszcze w 2015 roku.

PGE, Budimex

Budowa bloku w Elektrowni Turów nie została wstrzymana, ale z powodu zmian wymogów środowiskowych konieczna jest modyfikacja projektu technicznego. Inwestycja może wymagać dodatkowych nakładów - poinformował PAP Maciej Szczepaniuk, rzecznik PGE. PGE wystąpiła do wykonawcy z prośbą o przygotowanie oferty na modyfikację projektu technicznego nowego bloku 11, tak by spełniał nowe wymogi prawne wynikające z konkluzji BAT, które mają zacząć obowiązywać po roku 2021.

PKN

Spółki grupy kapitałowej PKN Orlen: Orlen Paliwa i Orlen Gaz zostaną połączone. Nastąpi to w wyniku przejęcia, poprzez przeniesienie majątku Orlen Gaz na Orlen Paliwa za udziały, które spółka przejmująca wyda współnikowi spółki przejmowanej, czyli PKN Orlen

Neuca

Neuca w listopadzie ogłosi strategię dotyczącą rozwoju synergicznych biznesów, m.in. przychodni, badań klinicznych i telemedycyny - poinformował na konferencji prezes spółki Piotr Sucharski.

CCC

CCC wybuduje centrum dystrybucyjne w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Zielonej Górze za 30-35 mln PLN. Centrum będzie obsługiwać zarówno CCC, jak i przejętą w środę spółkę Eobuwie - poinformowali na konferencji prasowej przedstawiciele spółki.

CCC oczekuje, że w ciągu trzech lat eobuwie.pl osiągnie przychody ze sprzedaży powyżej 500 mln PLN - podało CCC w prezentacji. CCC podało, że poprzez inwestycje logistyczne i zasilenie kapitałowe zamierza zbudować z eobuwie.pl największą spółkę obuwniczą działającą w sektorze e-commerce w Europie Środkowej. W 2015 roku oczekiwana EBITDA eobuwie.pl to co najmniej 20-22 mln PLN.

BDM: Transakcja zakupu Eobuwie może mieć miejsce jeszcze w 4Q'15. Obroty, które spółka wypracowała w '14 były bliskie 71,0 mln PLN, jednak warto zwrócić uwagę, że dynamika przychodów wynosi ok. 70%. Uważamy, że przy wsparciu CCC i rozwoju w krajach Europy Środkowo-Wschodniej (obszar działania grupy) jest w stanie zwiększyć sprzedaż do zakładanych 500 mln PLN. Prognoza EBITDA'15 również wydaje nam się możliwa do zrealizowania, bowiem po 1H'15 wynosi 10,9 mln PLN. Wzrost EBITDA do ok. 22 mln PLN powoduje również, że cena jaką będzie musiało zapłacić CCC za 74,99% udziałów wyniesie ok. 200 mln PLN (130 mln PLN spółka zapłaci za pakiet większościowy, pozostałe 70 mln PLN to możliwa nadwyżka wynikająca z przekroczenia 15 mln PLN EBITDA). Rozbudowa centrum logistyczne Eobuwie będzie kosztować grupę do 35 mln PLN i docelowo ma ono pozwolić na roczną obsługę zamówień do 1,0 mld PLN (ma starczyć na min. 5 lat). Wejście w działalność e-commerce poprzez Eobuwie (gdzie sprzedawane mają być marki Lasocki, Sprandi i być może Disney Kids) oddala tym

samym plany uruchomienia własnego e-sklepu o nawet 3 lata.

Zetkama

Zetkama, przez przejęcie Masterform i fuzję z Kuźnią Polską, chce rozbudować segment podzespołów motoryzacyjnych i zwiększyć dzięki temu przychody grupy do poziomu 550 mln PLN - poinformował Leszek Jurasz, prezes Zetkamy.

Hyperion

Hyperion planuje zakończenie projektu Małopolskiej Sieci Szerokopasmowej do końca 2015 roku. Spółka liczy na wzrost przychodów o około 50 proc. na koniec 2016 roku i o około 100 proc. na koniec roku 2017 - poinformował Piotr Majchrzak, prezes Hyperionu.

PKP Cargo

PKP Cargo chce do 2016 roku wypracować 100 mln PLN oszczędności kosztowych - podali przedstawiciele spółki na konferencji. Oszczędności mają wynikać z dostosowania zasobów IT do potrzeb grupy, optymalizacji zaplecza utrzymaniowo-naprawczego, racjonalizacji potrzeb zakupowych oraz usprawnienia procesu eksploatacji taboru.

PKP Cargo widzi odbicie na krajowym rynku przewozów węgla i z "ostrożnym optymizmem" patrzy na przewozy kolejowe w drugiej połowie roku - poinformował PAP prezes Adam Purwin. Spółka nadal rozmawia o współpracy z KGHM, kolejami chorwackimi oraz partnerami z Chin.

Banki

Koszty przewalutowania kredytów frankowych w połowie będą ponosić banki, a w połowie kredytobiorcy - taką poprawkę do ustawy o frankowiczach przyjęła w czwartek senacka komisja budżetu i finansów. Senatorzy przywrócili także wcześniejsze kryteria dotyczące progów LTV. Komisja zarekomendowała Senatowi przyjęcie tej poprawki.

Polski rząd ma obowiązek wspierać polskich kredytobiorców - powiedziała w czwartek wiceprezeska Prawa i Sprawiedliwości oraz kandydatka tej partii na stanowisko premiera Beata Szydło, odnosząc się do kontrowersji dot. ustawy o pomocy dla tzw. frankowiczów.

Otmuchów

Spółka zależna Otmuchowa, PWC Odra, zaraportowała na koniec 1H'15 zysk netto. Zarząd grupy zakłada, że także na koniec roku spółka ta będzie na plusie. Otmuchów zamierza odbudować przychody poprzez wzrost eksportu, kontrakty B2B i wprowadzenie nowych produktów. Prezes tłumaczy, że niższe obroty, to efekt zmiany polityki zakupowej dyskontów. „Chodzi o dywersyfikację dostawców, w związku z czym nasz udział w sprzedaży poszczególnych produktów spadł. Ponadto, dyskonty oferują mniej produktów pod markami własnymi”. W najbliższych dwóch latach grupa zmiernie wydać na inwestycje ok. 20 mln PLN, głównie na modernizację parku maszynowego i nowe linie produkcyjne. Wydatki mają skumulować się w przyszłym roku.

Warimpex

Warimpex chce kontynuować realizację projektów deweloperskich, w tym czterech w Polsce. Do końca roku może sprzedać dwa hotele we Francji - poinformował PAP Franz Jurkowitzsch, prezes Warimpeksu.

P.A. Nova

Zarząd P.A. Nova chce, by spółka wypłaciła dywidendę z zysku za 2015 r. nie niższą niż za rok 2014 r., kiedy akcjonariusze otrzymali 0,5 zł na akcję - poinformowała na konferencji prezes Ewa Bobkowska. Prezes podtrzymała, że w tym roku przychody spółki powinny być na podobnym poziomie jak przed rokiem, a ich dynamiczny wzrost jest spodziewany w roku przyszłym, m.in. dzięki otwarciu Galerii Galena w Jaworznie. P.A. Nova zamierza mocniej wejść w segment obiektów przemysłowych realizowanych na zlecenie klienta. Na przyszły rok przesuwają z kolei ewentualne rozpoczęcie projektu mieszkaniowego w Przemyślu.

BDM: Informacja dotycząca dywidendy jest pozytywna. W '16 nie należy oczekiwać potrzeb kapitałowych na poziomie bieżącego roku (realizacja Galeny), tym samym spółka powinna być w stanie zwiększyć poziom dzielenia się zyskiem netto. Na wyniki przyszłego roku będzie z pewnością pozytywnie wpływać otwarcie galerii w Jaworznie (20 listopada br.). Szacujemy, że przychody czynszowe obiektu będą bliskie 21 mln PLN (w '17 powinny być wyższe, bowiem część umów jest stopniowana). Grupa od dawna wskazywała także, że zamierza mocniej wejść w segment logistyczno-przemysłowy. Do tej pory zostały wybudowane 3 obiekty na własny użytek w formacie BtS, a deweloper negocjuje kolejne kontrakty (także w formie generalnego wykonawstwa). Nie jest wykluczone, że PA Nova sprzeda część obecnego portfolio – w grę wchodzi zbycie 3 mini-galerii (Myszków, Kamienna Góra, Krosno), inwestycji w Kluczborku lub hal magazynowych. W '16 może mieć miejsce sprzedaż galerii Sanowa w Przemyślu.

Ergis

Grupa Ergis, producent folii, pokazała wyraźny wzrost wyników w 2Q'15, mimo niesprzyjającego otoczenia. Prezes firmy Tadeusz Nowicki chciałby w 3Q'15 utrzymać zbliżone rezultaty. Liczy na spadek cen surowców w kolejnych okresach.

Banki

Obniżenie stawki interchange znacznie ograniczyło przychody banków z tytułu tej opłaty. Przeniesienie przez akceptantów spadku kosztów na ceny towarów i usług nie wystąpiło - ocenił Narodowy Bank Polski. NBP ocenił, że utrata przychodów banków wpłynęła negatywnie na opłaty

	dla klientów ustalane przez banki oraz silnie zmobilizowała je do szukania oszczędności związanych z kartami płatniczymi i ich obsługą.
TVN	Scripps Networks Interactive kupił w wezwaniu 156,7 mln akcji TVN (wezwanie obejmowało 161,0 mln akcji).
11bit	11 bit studios 29 stycznia planuje premierę gry „This War of Mine” w wersji na konsolę. Gra zostanie wydana równocześnie na konsolę Xbox One i PlayStation 4
Górnictwo	W chwili gdy wąż się losy planu ratunkowego dla górnictwa, Wojciech Kowalczyk, wiceminister skarbu odpowiedzialny za jego ratowanie, złożył dymisję. Odejściem grozi też Krzysztof Sędzikowski, prezes Kompanii Węglowej. – Puls Biznesu
Sygnity	Sygnity podpisało umowę ws. strategicznego partnerstwa z Proxamą, międzynarodowym dostawcą usług w zakresie handlu mobilnego, specjalizującym się w rozwiązaniach typu proximity marketing i dostawcą rozwiązań płatniczych typu end-to-end dla emitentów kart i operatorów płatności
Magellan	Spółka miała 9,9 mln PLN zysku netto w 2Q'15. Konsensus: 11,4 mln PLN.
CD Projekt	Strategia, którą CD Projekt opublikuje w marcu będzie najprawdopodobniej pięcioletnia. Spółka ma pomysły jak reinwestować środki i planuje projekty ambitniejsze od dotychczasowych - poinformował PAP prezes CD Projektu Adam Kiciński. Jego zdaniem, jeśli spółka miałaby w przyszłości nadwyżki gotówki to lepszym pomysłem niż wypłata dywidendy jest buy-back.
Stomil Sanok	Spółka miała 26,6 mln PLN zysku netto w 2Q'15. Konsensus: 24,8 mln PLN.
JSW	W 2Q;15 spółka miała -426,2 mln PLN straty netto. Konsensus PAP zakładał 210,4 mln PLN straty, ale nie uwzględniał odpisów. JSW w środę poinformowała, że w wynikach dokona odpisu aktualizującego wartość kopalni Krupiński w wysokości 211,2 mln PLN.
Infovide-Matrix	Infovide-Matrix po 1H'15 ma 11,6 mln PLN straty netto vs 3,7 mln PLN straty rok wcześniej. Strata jest związana z zawiązaniem rezerwy wynikającej z realizacji projektu wdrożenia systemów billingowych i CRM w grupie kapitałowej Energa
Polimex	Dyrektor Generalnego Państwowego Przedsiębiorstwa Żelaza i Stali z siedzibą w Iraku złożył przeciwko Polimeksowi pozew dotyczący roszczenia dochodzonego z umowy z 1989 na dostawę i montaż konstrukcji stalowych dla projektu Ishtar 89. Wartość przedmiotu sporu to 3,74 mln USD.
Asseco PL	Spółka miała 234,7 mln PLN EBITDA i 60,4 mln PLN zysku netto w 2Q'15. Konsensus: 229,5 / 76,0 mln PLN.
ABC Data	Spółka miała 13,9 mln PLN zysku netto w 2Q'15. Konsensus: 14,5 mln PLN.
Budimex	Spółka podała raport za 2Q'15. Zysk netto wyniósł 69,3 mln PLN. Wybrane dane ze sprawozdania spółka opublikowała już na początku sierpnia.
Integer	Integer w 2Q'15 zwiększył przychody i EBITDA (z 11,5 mln PLN na 15,1 mln PLN), przy spadku zysku netto r/r i stracie na poziomie operacyjnym. Rafał Brzoska, prezes Integera, ocenia, że w tym roku spółka easyPack osiągnie break even na rynku włoskim, a może także na brytyjskim.
Czerwona Torebka	Spółka szuka oszczędności i próbuje sprzedać kluczowe aktywo, Merlin – Puls Biznesu
Stalprodukt	Spółka miała 108,8 mln PLN EBITDA i 60,3 mln PLN zysku netto w 2Q'15. Konsensus: 108,8 / 51,8 mln PLN.

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

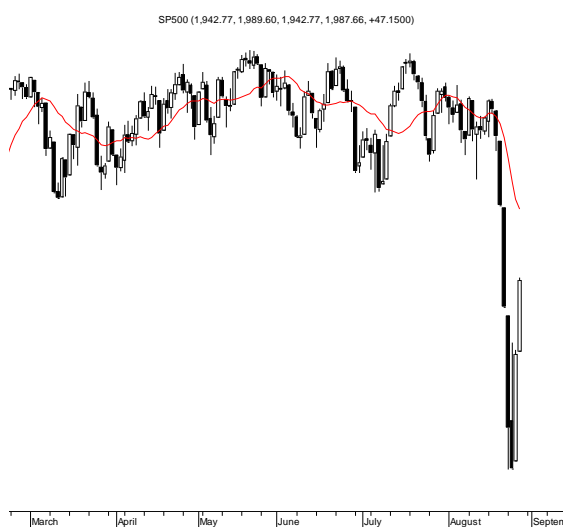
zmiana								zmiana							
indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M		indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M	
świat								surowce							
MSCI AC World	2015-08-27	389,0	2,2%	-4,9%	-8,7%	-6,7%		Miedź	LME 3M	2015-08-27 4 935,0	-2,6%	-4,9%	-18,8%	-16,3%	
MSCI World	2015-08-27	1 616,5	2,1%	-4,5%	-7,5%	-5,5%		Ropa	WTI Crude	2015-08-27 42,6	10,3%	-12,1%	-27,1%	-27,5%	
MSCI EM	2015-08-27	787,3	3,3%	-8,7%	-19,2%	-16,4%		Złoto	Spot \$/oz	2015-08-27 1 123,9	-0,2%	2,6%	-5,4%	-7,4%	
MSCI BRIC	2015-08-27	219,3	4,9%	-8,6%	-21,7%	-15,0%		Aluminium	LME 3M	2015-08-27 1 531,5	-1,6%	-6,6%	-11,9%	-15,6%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								surowce							
Polska	WIG	2015-08-27	49 318,6	2,1%	-2,7%	-9,8%	-5,5%	Polska	5yr yield	2015-08-27	2,470	0,0%	4,7%	-0,5%	30,3%
Polska	WIG20	2015-08-27	2 074,5	2,1%	-3,3%	-12,7%	-8,8%	Polska	10yr yield	2015-08-27	2,950	0,2%	2,4%	0,2%	36,8%
Polska	mWIG40	2015-08-27	3 536,2	2,6%	-1,9%	-4,5%	1,1%	Polska	WIBOR 3M	2015-08-27	1,620	0,0%	0,0%	2,5%	-5,3%
Polska	sWIG80	2015-08-27	12 871,4	1,8%	0,1%	-3,1%	0,3%	Polska	WIBOR 6M	2015-08-27	1,700	0,0%	0,6%	3,0%	0,0%
Węgry	BUX	2015-08-27	21 190,9	1,5%	-2,9%	-4,3%	18,1%	USA	10yr yield	2015-08-27	2,184	0,4%	-2,9%	2,3%	9,6%
Czechy	PX	2015-08-27	984,9	2,4%	-1,7%	-0,1%	2,4%	Niemcy	10yr yield	2015-08-27	0,742	5,4%	7,7%	40,0%	126,2%
Bułgaria	Sofix	2015-08-27	459,6	-0,5%	-3,5%	-2,4%	-3,9%	Japonia	10yr yield	2015-08-27	0,393	5,9%	-4,6%	-2,0%	17,3%
Rosja	Micex	2015-08-27	1 695,2	2,1%	7,0%	5,2%	0,0%	Hiszpania	10yr yield	2015-08-27	2,059	-2,3%	7,7%	12,1%	63,4%
Rosja	RTS (USD)	2015-08-27	754,6	6,7%	-4,2%	-18,0%	-6,9%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2015-08-27	6 996,3	1,2%	-5,9%	-2,2%	2,1%	Portugalia	10yr yield	2015-08-27	2,618	-2,5%	4,0%	3,2%	43,2%
Turcja	ISE 100	2015-08-27	73 615,9	1,6%	-3,2%	-10,9%	-8,5%	Włochy	10yr yield	2015-08-27	1,784	-0,3%	4,8%	7,1%	72,5%
Europa Zachodnia								kursy walut							
	Euro Stoxx 50	2015-08-27	3 170,7	3,5%	-6,5%	-10,4%	-6,5%		EUR/PLN	2015-08-27	4,235	-0,2%	2,9%	2,3%	1,9%
W. Brytania	FTSE 100	2015-08-27	5 979,2	3,6%	-4,0%	-10,9%	-8,5%		USD/PLN	2015-08-27	3,770	1,1%	1,1%	-0,5%	1,4%
Francja	CAC40	2015-08-27	4 501,1	3,5%	-5,5%	-9,5%	-3,5%		CHF/PLN	2015-08-27	3,909	-0,6%	1,0%	-2,6%	0,8%
Niemcy	DAX	2015-08-27	9 997,4	3,2%	-6,7%	-12,4%	-9,5%		EUR/USD	2015-08-27	1,124	-1,3%	1,7%	2,8%	0,5%
Hiszpania	IBEX 35	2015-08-27	9 984,5	3,1%	-7,5%	-9,2%	-6,1%		USD/JPY	2015-08-27 121,230	1,6%	-1,9%	-2,1%	0,9%	
Holandia	AEX	2015-08-27	428,7	3,4%	-7,2%	-11,2%	-6,2%								
Szwecja	OMX 30	2015-08-27	1 458,2	3,1%	-4,9%	-9,7%	-8,3%								
Austria	ATX	2015-08-27	2 266,7	3,7%	-4,3%	-9,6%	-4,2%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DJIA	2015-08-27	16 285,5	2,3%	-4,2%	-7,7%	-7,1%								
USA	S&P500	2015-08-27	1 940,5	2,4%	-3,6%	-5,9%	-4,6%								
USA	Nasdaq Comp	2015-08-27	4 697,5	2,5%	-4,3%	-5,5%	-2,5%								
Kanada	S&P/TSX	2015-08-27	13 381,6	2,9%	-1,4%	-8,2%	-8,3%								
Meksyk	IPC	2015-08-27	42 323,0	2,7%	-0,4%	-2,4%	-0,7%								
Brazylia	BOVESPA	2015-08-27	46 038,1	3,6%	-2,1%	-12,0%	-7,5%								
Argentyna	MERVAL	2015-08-27	10 290,2	6,1%	3,2%	0,0%	13,8%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2015-08-27	18 574,4	1,1%	-8,7%	-9,1%	-0,3%								
Hong Kong	Hang Seng	2015-08-27	21 838,5	3,6%	-10,1%	-21,0%	-9,8%								
Chiny	Shanghai Comp	2015-08-27	3 083,6	5,3%	-17,2%	-36,8%	-5,5%								
Indie	BSE30	2015-08-27	26 231,2	2,0%	-4,8%	-4,0%	-9,2%								
Indonezja	JKSE	2015-08-27	4 430,6	4,6%	-7,1%	-15,4%	-17,4%								
Izrael	TA 25	2015-08-27	1 591,2	0,3%	-6,0%	-5,3%	5,2%								
Korea	Kospi	2015-08-28	1 908,0	0,7%	-6,4%	-9,4%	-3,8%								
Australia	S&P/ASX 200	2015-08-27	5 233,3	1,2%	-5,3%	-7,3%	-9,0%								

Źródło: Bloomberg

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, 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 sporządzających raport.

RYNKI ZAGRANICZNE



Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, 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 sporządzających raport.