

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: piątek, 6 listopada 2015

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 047	-17	-0,82%
Kurs zamknięcia	2 021	-25	-1,22%
Kurs min.	2 017	-28	-1,37%
Kurs max.	2 051	-16	-0,77%
Wolumen obrotu	16 806	7 461	79,84%
Otwarte pozycje	59 813	1 149	1,96%

System:

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej – 2082

Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 2117

Najbliższe poziomy oporu: 2153 2202 2235 2310

Najbliższe poziomy wsparcia: 2018 2005 1900 1850

FW20 (2,047.00, 2,051.00, 2,017.00, 2,021.00, -25.0000)



Kierunek 2000?

Ostatnich dni w Warszawie nie można zaliczyć do udanych. W czasie piątkowej sesji blue chipy straciły aż 1,1%, zamykając się na poziomie 2019,8 pkt. Znacznie pod kreską znalazł się również mWIG40, co spowodowało że indeks szerokiego rynku obniżył się o ponad 1%. Znacznie lepiej wypadły europejskie giełdy, gdzie ciężko (poza nielicznymi wyjątkami) było się doszukać rynku z przewagą niedźwiedzi (DAX wzrósł o 0,9%). Bez większych ruchów obyło się za oceanem, gdzie uwagę inwestorów przykuwały dane z rynku pracy. W Azji Nikkei oraz SSE zamknęły się znacznie powyżej kreski. Dzisiejszy kalendarz makro nie przyniesie raczej zbyt wielu istotnych informacji – nad ranem opublikowane zostaną raport o inflacji w Polsce oraz indeks Sentix dla strefy Euro. Kontrakty na europejskie indeksy notują minimalne wzrosty, jednak moim zdaniem nie będzie miało to decydującego wpływu na zachowanie WIG20. Rodzime FW20 testowały w piątek poziom wsparcia w okolicy 2010,0 pkt. i spodziewam się, dziś będziemy podążali w stronę psychologicznej bariery 2000,0 pkt. Wybawieniem dla warszawskiego parkietu mogą być wyniki kwartalne, które wchodzą w decydującą fazę. Dla rodzimych inwestorów z pewnością interesujące będą kandydatury na ministrów w formującym się rządzie i wiążące się z tym zapowiedzi reform.

Adrian Górniak

WIG20 (2,040.32, 2,044.87, 2,015.31, 2,019.78, -21.4600)



RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: piątek, 6 listopada 2015

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Obrót [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 558,6	2 008,9	2 040,32	2 019,78	-1,05%	2 015,31	2 044,87	29,6	731,7
WIG30	2 782,4	2 222,4	2 275,72	2 247,81	-1,26%	2 244,24	2 277,33	33,1	805,3
mWIG40	3 961,0	3 388,6	3 727,69	3 674,41	-1,56%	13 594,87	13 692,37	97,5	153,5
sWIG80	14 107,4	11 847,7	13 688,39	13 648,11	-0,08%	3 674,41	3 727,69	53,3	38,0
WIG-PL	58 998,6	49 970,2	50 951,96	50 630,76	-1,08%	50 630,76	50 951,96	321,2	891,1
WIG	57 460,4	48 048,1	50 120,65	49 599,29	-1,05%	49 544,32	50 155,47	611,2	902,5

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	75,65	5 500	-4,8%	-9,3%	-12,1%	-17,0%	-3,6%	-3,8%	-4,2%	1,8%
ASSECOPOL	56,30	4 673	0,5%	3,8%	-2,4%	-5,4%	1,8%	9,3%	5,4%	13,4%
BANK HANDLOWY	78,17	10 214	-2,9%	-9,1%	-12,1%	-30,8%	-1,6%	-3,6%	-4,3%	-12,0%
BOGDANKA	45,00	1 531	2,6%	-23,8%	-4,3%	-48,2%	3,8%	-18,3%	3,6%	-29,4%
BORYSZEW	5,00	1 200	-2,0%	-1,6%	-17,5%	-21,4%	-0,7%	3,9%	-9,6%	-2,6%
BZ WBK	293,50	29 125	-2,7%	-6,9%	3,2%	-23,2%	-1,4%	-1,4%	11,0%	-4,4%
CCC	156,00	5 990	-7,1%	-6,3%	-17,7%	-16,1%	-5,9%	-0,8%	-9,8%	2,6%
CYFROWY POLSAT	25,50	16 308	-1,9%	3,9%	14,6%	-0,2%	-0,6%	9,3%	22,5%	18,6%
ENEA	12,53	5 531	-1,8%	-5,4%	-14,5%	-25,5%	-0,5%	0,0%	-6,6%	-6,8%
EUROCASH	47,95	6 652	-0,1%	-1,3%	13,0%	25,4%	1,2%	4,1%	20,8%	44,1%
GRUPA AZOTY	94,00	9 324	0,1%	3,9%	5,4%	10,0%	1,3%	9,4%	13,2%	28,8%
GTC	6,67	3 070	0,3%	-4,4%	13,3%	8,2%	1,6%	1,0%	21,2%	27,0%
ING BSK	123,50	16 067	-2,9%	-3,1%	-5,0%	-15,8%	-1,6%	2,3%	2,8%	3,0%
JSW	12,64	1 484	-2,4%	-1,0%	7,5%	-11,3%	-1,1%	4,5%	15,3%	7,5%
KERNEL	53,30	4 247	0,0%	1,7%	20,5%	49,1%	1,3%	7,2%	28,3%	67,8%
KGHM	89,50	17 900	-1,3%	-6,3%	-3,3%	-31,1%	-0,1%	-0,8%	4,6%	-12,3%
LOTOS	27,85	5 149	-2,5%	-9,6%	-11,4%	-10,0%	-1,2%	-4,1%	-3,6%	8,8%
LPP	6 820,00	12 488	-0,4%	-9,2%	-10,2%	-6,9%	0,8%	-3,7%	-2,4%	11,8%
mBANK	348,00	14 699	-3,9%	-10,0%	3,0%	-28,1%	-2,6%	-4,5%	10,9%	-9,3%
NETIA	5,51	1 919	-1,1%	-1,4%	-3,5%	-8,2%	0,2%	4,0%	4,3%	10,6%
ORANGE POLSKA	7,06	9 265	0,7%	-5,9%	-8,5%	-29,6%	2,0%	-0,4%	-0,7%	-10,9%
PEKAO	145,50	38 189	-1,1%	-5,0%	-9,0%	-25,0%	0,2%	0,5%	-1,1%	-6,3%
PGE	14,11	26 382	-0,2%	-1,4%	-14,6%	-30,1%	1,0%	4,1%	-6,7%	-11,4%
PGNIG	6,27	36 993	-6,6%	-9,3%	-2,8%	-5,4%	-5,3%	-3,8%	5,1%	13,3%
PKNORLEN	63,97	27 361	-0,1%	-1,3%	-23,0%	-5,9%	1,2%	4,2%	-15,2%	12,8%
PKOBP	28,35	35 438	0,3%	-9,4%	5,0%	-24,8%	1,6%	-3,9%	12,9%	-6,0%
PKP CARGO	63,30	2 835	2,1%	-5,7%	-15,1%	-26,9%	3,4%	-0,3%	-7,2%	-8,2%
PZU	377,90	32 633	0,0%	-5,7%	-13,7%	-20,8%	1,3%	-0,3%	-5,8%	-2,0%
SYNTHOS	3,89	5 147	0,5%	1,3%	-14,3%	-19,6%	1,8%	6,8%	-6,5%	-0,9%
TAURON	3,17	5 556	-0,3%	-4,8%	-12,2%	-34,6%	0,9%	0,7%	-4,3%	-15,9%

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

PGNiG	<p>PGNiG widzi ryzyko odpisów w 4Q'15 i 1Q'16 z powodu niskich cen ropy i gazu - poinformowali w piątek przedstawiciele spółki podczas telekonferencji. W segmencie dystrybucji potencjalnie możliwe będzie w 4Q'15 odwrócenie liczb dotyczących bilansowania systemu. PGNiG nie rozważa zaangażowania w Kompanię Węglową. PGNiG raczej nie dokona zagranicznej akwizycji w upstreamie w tym roku. Finalizacja możliwa jest w najbliższych miesiącach.</p> <p><i>BDM: Oficjalna prognoza zarządu PGNiG implikuje wyniki w okolicach 1,0 mld PLN w 4Q'15. Wynik miałby być więc słabszy r/r, rok temu w 4Q'14 było 1,36 mld PLN.</i></p>
PGNiG, PBG	<p>Oferta PGNiG Technologie za 61,4 mln PLN brutto okazała się najtańsza w przetargu na budowę gazociągu wysokiego ciśnienia na odcinku od ZZU Czeszów do ZZU Wierchowice. Druga pod względem ceny okazała się oferta konsorcjum PBG Oil and Gaz za 75,0 mln PLN.</p>
Banki	<p>Przedłużamy prace zespołu przygotowującego projekt dot. frankowiczów; postulaty frankowiczów były dla Kancelarii Prezydenta nie do przyjęcia z powodu "obaw konstytucyjnych", a propozycje Kancelarii nie satysfakcjonowały zadłużonych - poinformował Maciej Łopiński z Kancelarii Prezydenta. Do tej pory zespołowi nie udało się osiągnąć porozumienia w kilku kluczowych kwestiach, m.in. czy projekt ma dotyczyć osób, które brały kredyty konsumpcyjne-mieszaniowe, czy również inwestycyjne. Łopiński zaznaczył też, że inna z rozbieżności dotyczy pomocy osobom, które za kredyt we frankach kupiły kilka mieszkań przeznaczonych pod wynajem. Dodał, że prezydent kładł też nacisk na to, aby przewalutowanie odbyło się po kursie zaciągnięcia kredytu. Ostatnią z kwestii wymagających negocjacji, jakie wymienił Łopiński, jest to kto poniesie koszt samego przewalutowania. Powtórzył jednak, że głowie państwa zależy na tym, aby było to rozwiązanie pośrednie, między podziałem kosztów 50/50 (równy podział kosztów między bank i kredytorów) a 90/10.</p>
Banki, GPW	<p>Podatek od aktywów zapewni większe przychody niż podatek od transakcji. Cel strategiczny to zbilansowanie budżetu - uważa Henryk Kowalczyk, poseł PiS. –Dziennik Gazeta Prawna</p>
CCC	<p>Tempo wzrostu przychodów ze sprzedaży CCC w 2015 będzie niższe od pierwotnie zakładanego i wyniesie około 23-25% - podała spółka w prezentacji przed konferencją wynikową.</p> <p>CCC szacuje, że w 2015 roku jego zysk brutto będzie powyżej 250 mln PLN. Przychody powinny być w przedziale 2,35-2,5 mld PLN. CCC przesunęło część otwarć przewidzianych na rynku niemieckim na 2016 rok, więc w tym roku powierzchnia handlowa spółki wzrośnie o ok. 83 tys. m kw. wobec 90 tys. m kw. zakładanych wcześniej - poinformował Piotr Nowjalis, wiceprezes CCC.</p> <p><i>BDM: Obecne prognozy wyników '15 zarządu są zgodne z naszymi oczekiwaniami (spodziewamy się ok. 260 mln PLN wyniku brutto), co jest znacznie poniżej wcześniejszych wypowiedzi władz grupy. Na obniżenie szacunków wpłynęła zdecydowanie słabsza sprzedaż w 3Q'15 oraz dużo niższe marże. W przyszłym roku CCC liczy na odbudowę rentowności i powrót do poziomu z '14.</i></p> <p><i>Zwracamy uwagę, że największa część otwarć nowych sklepów (ok. 40 tys. mkw.) przypada na 4Q'15 i uważamy, że realizacja planu będzie sporym wyzwaniem dla CCC. Również w '16 ma być otwarte ok. 90 tys. mkw. nowej powierzchni handlowej, z czego zakontraktowane jest niecałe 70 tys. mkw. Jednocześnie zarząd nie przewiduje, aby rozbudowa sieci w latach 2015-17 odbiegała od obecnych założeń strategii (ok. 560 tys. mkw. na koniec '17).</i></p>
Mirbud, Polimex	<p>Mirbud podpisał z PRINŻ-1, spółką z grupy Polimex-Mostostal, umowę na roboty m.in. przygotowawcze i ziemne, w związku z realizacją przez konsorcjum Mirbudu kontraktu na zaprojektowanie i wybudowanie drogi ekspresowej S-3 na odcinku od węzła Gaworzycy do węzła Kazimierzów. Szacunkowe wynagrodzenie za wykonanie przedmiotu umowy ustalono na 53,5 mln PLN netto. Prace mają być zakończone do 16 sierpnia 2017.</p>
Gorenje	<p>Gorenje planuje powiększyć przychody do 2020 r. o ok. 35% do 1,562 mld EUR. W tym samym okresie spółka zamierza zwiększyć zysk operacyjny do ponad 70 mln EUR oraz marżę EBITDA do 9% z 6,8% obecnie - podało Gorenje w strategii na lata 2016-2020.</p>
Elemental	<p>Norges Bank zwiększył zaangażowanie w Elemental Holding do 5,05% kapitału i głosów na WZ.</p>
Asseco PL, Infovide-Matrix	<p>W wezwaniu ogłoszonym przez Asseco Poland na akcje Infovide-Matrix złożono zapisy na co najmniej 70,01% papierów tej spółki. Tym samym spełnił się warunek określony w wezwaniu.</p>
Epigon	<p>Morpol wzywa do sprzedaży 19.173.966 akcji notowanej na rynku NewConnect spółki Epigon, stanowiących 17,63 proc. udział w jej kapitale zakładowym - poinformował pośredniczący w wezwaniu Dom Maklerski mBanku. Cena akcji w wezwaniu to 0,18 zł.</p>

Amrest	CAPEX AmRestu w przyszłym roku będzie wyższy niż 400 mln PLN, które spółka planuje wydać na inwestycje w tym roku - poinformowali przedstawiciele spółki podczas telekonferencji.																																																																																								
Budownictwo	GDDKiA podpisała 13 umów o dofinansowanie dla projektów drogowych na łączną kwotę 8,017 mld PLN. "GDDKiA jest pierwszym beneficjentem środków unijnych w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko 2014-2020" - napisano w komunikacie.																																																																																								
Zetkama	Bank Zachodni WBK TFI, w wyniku zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Zetkamy, zmniejszyło zaangażowanie w jej akcjonariat do 4,3%.																																																																																								
Bank BPH	Bank BPH, jako członek Visa Europe i ze względu na swój udział w jej skorygowanych przychodach, spodziewa się "istotnego przychodu" związanego z finalizacją przejęcia tej spółki przez Visa Inc.																																																																																								
Neuca	NWZ Neuki upoważniło zarząd do przeprowadzenia do końca 2016 roku skupu do 103 tys akcji własnych za maksymalnie 46,35 mln PLN.																																																																																								
PKP Cargo	Krajowy Komitet Protestacyjno Strajkowy działający w PKP Cargo zawiesił rozpoczęcie strajku generalnego do 9 grudnia.																																																																																								
Sadovaya, Westa, JJ Auto i Fenghua Soletech	GPW od 9 listopada zawiesza obrót akcjami spółek: Sadovaya, Westa, JJ Auto i Fenghua Soletech. Przyczyną zawieszenia jest nieopublikowanie w terminie przez ww. spółki raportów za 2014 rok.																																																																																								
PCM	Spółka miała 9,1 mln PLN zysku netto w 3Q'15 vs konsensus: 9,6 mln PLN.																																																																																								
Tarczyński	Spółka miała 6,9 mln PLN zysku netto w 3Q'15 vs konsensus: 3,8 mln PLN.																																																																																								
Wawel	Spółka miała 20,9 mln PLN zysku netto w 3Q'15 vs konsensus: 21,1 mln PLN.																																																																																								
Torpol	Portfel zamówień Torpolu na koniec 3Q'15 wyniósł ponad 900 mln PLN netto bez udziału konsorcjantów. Spółka miała 19,4 mln PLN zysku netto w 3Q'15.																																																																																								
Trakcja	<p>Spółka podała wyniki za 3Q'15</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>3Q'14</th> <th>3Q'15</th> <th>zmiana r/r</th> <th>3Q'15P BDM</th> <th>odchyl.,</th> <th>3Q'15P kons</th> <th>odchyl.,</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody ze sprzedaży</td> <td>459,9</td> <td>331,9</td> <td>-27,8%</td> <td>365,7</td> <td>-9,3%</td> <td>359,0</td> <td>-7,6%</td> </tr> <tr> <td>Zysk brutto ze sprzedaży</td> <td>48,9</td> <td>36,1</td> <td>-26,3%</td> <td>36,6</td> <td>-1,4%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>38,7</td> <td>31,8</td> <td>-17,8%</td> <td>26,0</td> <td>22,5%</td> <td>29,4</td> <td>8,2%</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>32,6</td> <td>25,3</td> <td>-22,5%</td> <td>19,9</td> <td>27,2%</td> <td>23,6</td> <td>7,3%</td> </tr> <tr> <td>Zysk (strata) brutto</td> <td>28,0</td> <td>24,1</td> <td>-14,0%</td> <td>18,4</td> <td>30,8%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Zysk (strata) netto</td> <td>23,8</td> <td>19,8</td> <td>-16,7%</td> <td>14,9</td> <td>32,9%</td> <td>18,1</td> <td>9,3%</td> </tr> <tr> <td>Marża zysku brutto ze sprzedaży</td> <td>10,6%</td> <td>10,9%</td> <td></td> <td>10,0%</td> <td></td> <td>-</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Marża EBITDA</td> <td>8,4%</td> <td>9,6%</td> <td></td> <td>7,1%</td> <td></td> <td>8,2%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Marża EBIT</td> <td>7,1%</td> <td>7,6%</td> <td></td> <td>5,4%</td> <td></td> <td>6,6%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Marża zysku netto</td> <td>5,2%</td> <td>6,0%</td> <td></td> <td>4,1%</td> <td></td> <td>5,0%</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p><i>BDM: Wyniki są słabsze r/r, jednocześnie lepsze od konsensusu i naszych założeń. Główna w tym zasługa nadal wysokiej marży brutto ze sprzedaży oraz znacznego ograniczenia kosztów SG&A q/q i r/r (w 3Q'15 jedynie 12,0 mln PLN vs 20,1 mln PLN w 2Q'15 i 16,8 mln PLN w 3Q'14). Bardzo dobry cash flow operacyjny: +115 mln PLN w samym 3Q'15.</i></p>		3Q'14	3Q'15	zmiana r/r	3Q'15P BDM	odchyl.,	3Q'15P kons	odchyl.,	Przychody ze sprzedaży	459,9	331,9	-27,8%	365,7	-9,3%	359,0	-7,6%	Zysk brutto ze sprzedaży	48,9	36,1	-26,3%	36,6	-1,4%	-	-	EBITDA	38,7	31,8	-17,8%	26,0	22,5%	29,4	8,2%	EBIT	32,6	25,3	-22,5%	19,9	27,2%	23,6	7,3%	Zysk (strata) brutto	28,0	24,1	-14,0%	18,4	30,8%	-	-	Zysk (strata) netto	23,8	19,8	-16,7%	14,9	32,9%	18,1	9,3%	Marża zysku brutto ze sprzedaży	10,6%	10,9%		10,0%		-		Marża EBITDA	8,4%	9,6%		7,1%		8,2%		Marża EBIT	7,1%	7,6%		5,4%		6,6%		Marża zysku netto	5,2%	6,0%		4,1%		5,0%	
	3Q'14	3Q'15	zmiana r/r	3Q'15P BDM	odchyl.,	3Q'15P kons	odchyl.,																																																																																		
Przychody ze sprzedaży	459,9	331,9	-27,8%	365,7	-9,3%	359,0	-7,6%																																																																																		
Zysk brutto ze sprzedaży	48,9	36,1	-26,3%	36,6	-1,4%	-	-																																																																																		
EBITDA	38,7	31,8	-17,8%	26,0	22,5%	29,4	8,2%																																																																																		
EBIT	32,6	25,3	-22,5%	19,9	27,2%	23,6	7,3%																																																																																		
Zysk (strata) brutto	28,0	24,1	-14,0%	18,4	30,8%	-	-																																																																																		
Zysk (strata) netto	23,8	19,8	-16,7%	14,9	32,9%	18,1	9,3%																																																																																		
Marża zysku brutto ze sprzedaży	10,6%	10,9%		10,0%		-																																																																																			
Marża EBITDA	8,4%	9,6%		7,1%		8,2%																																																																																			
Marża EBIT	7,1%	7,6%		5,4%		6,6%																																																																																			
Marża zysku netto	5,2%	6,0%		4,1%		5,0%																																																																																			
PKO BP	Zysk netto banku wyniósł 815,2 mln PLN w 3Q'15 vs konsensus: 759,5 mln PLN.																																																																																								
Handlowy	Zysk netto banku wyniósł 140,9 mln PLN w 3Q'15 vs konsensus: 145,6 mln PLN.																																																																																								

Agora

Spółka podała wyniki za 3Q'15.

	3Q'14	3Q'15	zmiana r/r	3Q15P BDM	realizacja prognozy
Przychody	243.9	259.8	7%	250.1	104%
EBITDA	14	19.8	41%	13.7	145%
prasa	5.8	7.7	33%	3.9	198%
film i książka	6.4	8.4	31%	7.5	112%
Reklama zewn.	2.5	5.4	116%	3.3	164%
internet	5.7	6.3	11%	7.1	89%
radio	1.3	0.5	-62%	2.1	24%
druk	4.4	4	-9%	3.8	105%
EBIT	-9.8	-4.4	-55%	-10.1	44%
Wynik netto	-10.2	-6.7	-34%	-9.8	68%

BDM: Spółka podała dane za 3Q'15. Wyniki są dobre i przewyższają nasze wcześniejsze oczekiwania (spodziewaliśmy się płaskiego odczytu r/r). Agorze pomaga sprzyjająca sytuacja na rynku reklamy. Tym tłumaczymy nasze niedoszacowanie wyników w obszarze prasy ora reklamy zewnętrznej. Dodatkowo w segmencie film i książka było jeszcze widać efekt projektu Wiedźmin 3. Podsumowując, wymowa wyników pozytywna. Kluczowe znaczenie dla wyników całorocznych będzie miał okres 4Q. Na rok 2016 oczekujemy erozji wyników względem 2015 roku.

Azoty

Spółka opublikowała raport za 3Q'15

BDM: Wyniki są dużo lepsze od naszych (+47% EBITDA) jak i rynkowych oczekiwań (+21%). Zaskoczenie (+71 mln PLN) wynika ze świetnego rezultatu Puławy (+60 mln PLN EBITDA), nieco lepszego w samym Tarnowie (+4,3 mln PLN EBITDA) i zapewne w ZAK gdzie zakładaliśmy spadek wyników r/r z uwagi na trudne otoczenie w alkoholach OXO i przedłużony postój remontowy (wyniki ZAK spółka pokazuje w prezentacji). Nieco rozczarowały Police (-2,6 mln PLN EBITDA). Wysoki CFO (518 mln PLN) ale dług netto rośnie przez wysoki CAPEX (ponad 1 mld PLN po 1-3Q'15) z 284 mln PLN do 410 mln PLN. EV/EBITDA 8,3x).

	3Q'14	3Q'15	zmiana r/r	3Q'15 BDM	różnica	3Q'15 konsensus	różnica
Przychody	2 268,9	2 401,0	5,8%	2 153,4	11,5%	2 179	10,2%
Wynik brutto na sprzedaży	328,1	443,6	35,2%	391,3	13,3%		
EBITDA	126,3	223,5	76,9%	152,2	46,8%	184,5	21,1%
EBIT	1,2	103,9	8694,3%	32,8	216,8%	60,3	72,4%
Zysk brutto	-1,7	107,3	-	40,7	163,6%		
Zysk netto	4,5	73,6	1539,0%	23,5	212,5%	39,8	84,9%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	14,5%	18,5%		18,2%			
Marża EBITDA	5,6%	9,3%		7,1%		8,5%	
Marża EBIT	0,1%	4,3%		1,5%		2,8%	
Marża zysku netto	0,2%	3,1%		1,1%		1,8%	

Puławy

Spółka opublikowała raport za 3Q'15

BDM: Wyniki są dużo lepsze od naszych (+103% EBITDA) jak i rynkowych oczekiwań (+47%). Zaskoczenie (+60 mln PLN) wynika z niższych cen gazu. Spółka podała, że efektywny spadek taryfy PGNiG to 24% r/r wobec naszych oczekiwań 16% r/r. W rezultacie musiała zaksięgować bonusy, których nie zakładaliśmy. Dodatkowo stopień dywersyfikacji gazu to ponad 60%, podczas gdy my zakładaliśmy poziom 40% (z 1H'15). W Europie ceny gazu są jeszcze niższe niż taryfowe, co dało dodatkowe efekty. Lepiej poradził sobie także segment tworzywowy. My sugerowaliśmy się danymi GUS, które wskazywały na załamanie rynku w 3Q'15. Gotówka netto spada z 385 mln PLN do 280 mln PLN przez wysoki CAPEX. EV/EBITDA 5,1x.

	3Q'14	3Q'15	zmiana r/r	3Q'15 BDM	różnica	3Q'15 konsensus	różnica
Przychody	846,2	935,3	10,5%	755,3	23,8%	788	18,7%
Wynik brutto na sprzedaży	113,1	188,9	67,0%	138,3	36,6%		
EBITDA	40,5	118,2	192,2%	58,2	103,0%	80,3	47,2%
EBIT	1,0	76,0	7780,4%	19,3	294,7%	40,7	86,8%
Zysk brutto	3,5	78,5	2125,8%	23,5	234,2%		
Zysk netto	2,3	64,6	2672,9%	19,0	239,5%	37,7	71,2%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	13,4%	20,2%		18,3%			
Marża EBITDA	4,8%	12,6%		7,7%		10,2%	
Marża EBIT	0,1%	8,1%		2,6%		5,2%	
Marża zysku netto	0,3%	6,9%		2,5%		4,8%	

Police

Spółka opublikowała raport za 3Q'15

BDM: Wyniki są nieco słabsze od naszych(-6,1% EBITDA) i rynkowych oczekiwań (-13%). Rozczarowuje przychód sugerujący niższą dynamikę wzrostu wolumenów sprzedaży. Dane GUS o produkcji nawozów wieloskładnikowych sugerowały ponad 20% r/r wzrost. Dług netto rośnie do 240 mln PLN ze 184 mln PLN. EV/EBITDA 7,8x.

	3Q'14	3Q'15	zmiana r/r	3Q'15 BDM	różnica	3Q'15 konsensus	różnica
Przychody	505,0	600,1	18,8%	668,3	-10,2%	569,5	5,4%
Wynik brutto na sprzedaży	69,4	87,6	26,3%	102,6	-14,6%		
EBITDA	27,9	39,1	40,1%	41,6	-6,1%	45,1	-13,4%
EBIT	7,1	18,1	155,5%	23,3	-22,3%	24,6	-26,4%
Zysk brutto	5,3	20,2	282,0%	22,1	-8,5%		
Zysk netto	6,8	16,1	137,1%	17,9	-10,0%	18,8	-14,3%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	13,7%	14,6%		15,3%			
Marża EBITDA	5,5%	6,5%		6,2%		7,9%	
Marża EBIT	1,4%	3,0%		3,5%		4,3%	
Marża zysku netto	1,3%	2,7%		2,7%		3,3%	

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	2015-11-06	413,1	-0,5%	3,9%	-2,2%	-4,2%	Miedź	LME 3M	2015-11-06	5 011,0	-2,4%	-3,4%	-21,6%	
	MSCI World	2015-11-06	1 710,8	-0,4%	4,0%	-2,1%	-2,6%	Ropa	WTI Crude	2015-11-06	44,3	-2,0%	-11,7%	-3,4%	-28,8%
	MSCI EM	2015-11-06	864,1	-1,3%	2,9%	-3,1%	-16,5%	Złoto	Spot \$/oz	2015-11-06	1 088,9	-1,6%	-6,0%	-0,5%	-8,4%
	MSCI BRIC	2015-11-06	238,2	-1,0%	2,5%	-5,6%	-19,9%	Aluminium	LME 3M	2015-11-06	1 507,0	0,2%	-3,0%	-5,4%	-21,6%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa							obligacje i rynek pieniężny								
Polska	WIG	2015-11-06	50 125,9	-1,1%	-2,2%	-5,4%	-12,9%	Polska	5yr yield	2015-11-06	2,163	0,9%	-0,7%	-16,8%	-13,8%
Polska	WIG20	2015-11-06	2 041,2	-1,1%	-4,0%	-6,8%	-17,4%	Polska	10yr yield	2015-11-06	2,806	1,0%	6,8%	-9,1%	-3,3%
Polska	mWIG40	2015-11-06	3 732,5	-1,6%	0,4%	-3,5%	-4,7%	Polska	WIBOR 3M	2015-11-06	1,630	0,0%	0,0%	0,6%	5,2%
Polska	sWIG80	2015-11-06	13 659,3	-0,1%	2,4%	-0,1%	-1,1%	Polska	WIBOR 6M	2015-11-06	1,700	0,0%	-0,6%	0,6%	9,0%
Węgry	BUX	2015-11-06	22 130,6	0,7%	5,4%	-0,6%	-2,5%	USA	10yr yield	2015-11-06	2,325	4,2%	11,4%	7,5%	8,3%
Czechy	PX	2015-11-06	975,6	1,3%	2,0%	-4,3%	-0,6%	Niemcy	10yr yield	2015-11-06	0,693	14,2%	12,7%	4,8%	26,7%
Bulgaria	Sofix	2015-11-06	442,6	1,3%	2,1%	-5,1%	-8,4%	Japonia	10yr yield	2015-11-06	0,324	1,6%	1,3%	-22,9%	-23,0%
Rosja	Micex	2015-11-06	1 754,4	-0,7%	5,2%	5,2%	6,6%	Hiszpania	10yr yield	2015-11-06	1,918	6,4%	4,6%	-3,4%	15,2%
Rosja	RTS (USD)	2015-11-06	854,3	-2,6%	3,6%	4,7%	-16,6%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2015-11-06	7 286,8	0,5%	4,8%	-3,6%	-0,3%	Portugalia	10yr yield	2015-11-06	2,680	2,4%	11,6%	9,3%	17,4%
Turcja	ISE 100	2015-11-06	82 955,7	-1,2%	6,2%	4,1%	0,4%	Włochy	10yr yield	2015-11-06	1,449	1,9%	-3,6%	-13,6%	-16,0%
Europa Zachodnia							kursy walut								
	Euro Stoxx 50	2015-11-06	3 447,5	0,6%	7,8%	-5,2%	-0,6%	EUR/PLN	2015-11-06	4,274	0,6%	1,2%	1,7%	4,8%	
W. Brytania	FTSE 100	2015-11-06	6 364,9	-0,2%	0,7%	-4,7%	-6,4%	USD/PLN	2015-11-06	3,979	1,7%	7,1%	4,4%	8,9%	
Francja	CAC40	2015-11-06	4 980,0	0,1%	7,0%	-3,8%	2,1%	CHF/PLN	2015-11-06	3,952	0,7%	2,2%	1,9%	1,1%	
Niemcy	DAX	2015-11-06	10 887,7	0,9%	11,0%	-5,2%	-3,2%	EUR/USD	2015-11-06	1,074	-1,1%	-5,4%	-2,6%	-3,7%	
Hiszpania	IBEX 35	2015-11-06	10 431,2	0,2%	3,8%	-6,7%	-4,8%	USD/JPY	2015-11-06	123,130	1,1%	2,4%	-1,2%	2,6%	
Holandia	AEX	2015-11-06	466,6	0,7%	6,8%	-5,6%	0,0%								
Szwecja	OMX 30	2015-11-06	1 523,3	0,2%	4,9%	-5,7%	-3,1%								
Austria	ATX	2015-11-06	2 421,7	3,0%	7,3%	0,5%	-1,7%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DJIA	2015-11-06	17 863,4	0,3%	6,9%	3,4%	1,7%								
USA	S&P500	2015-11-06	2 099,9	0,0%	6,2%	1,3%	2,0%								
USA	Nasdaq Comp	2015-11-06	5 127,7	0,4%	8,5%	2,1%	5,3%								
Kanada	S&P/TSX	2015-11-06	13 558,8	0,0%	-0,5%	-5,2%	-8,4%								
Meksyk	IPC	2015-11-06	45 195,7	0,1%	4,0%	1,3%	1,8%								
Brazylia	BOVESPA	2015-11-06	48 046,8	-2,3%	-1,7%	-6,2%	-17,8%								
Argentyna	MERVAL	2015-11-05	12 799,1	0,8%	22,6%	18,2%	3,8%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2015-11-09	19 265,6	0,8%	5,9%	-6,0%	-0,5%								
Hong Kong	Hang Seng	2015-11-06	22 867,3	-0,8%	4,9%	-5,2%	-15,0%								
Chiny	Shanghai Comp	2015-11-06	3 590,0	1,9%	17,6%	-1,8%	-13,8%								
Indie	BSE30	2015-11-06	26 265,2	-0,1%	-2,3%	-6,9%	-0,5%								
Indonezja	JKSE	2015-11-06	4 566,6	-0,2%	2,8%	-4,9%	-11,2%								
Izrael	TA 25	2015-11-08	1 581,8	-0,1%	6,3%	-8,2%	-3,0%								
Korea	Kospi	2015-11-09	2 041,1	-0,4%	2,5%	1,4%	-2,9%								
Australia	S&P/ASX 200	2015-11-09	5 215,0	0,7%	1,5%	-4,5%	-4,9%								

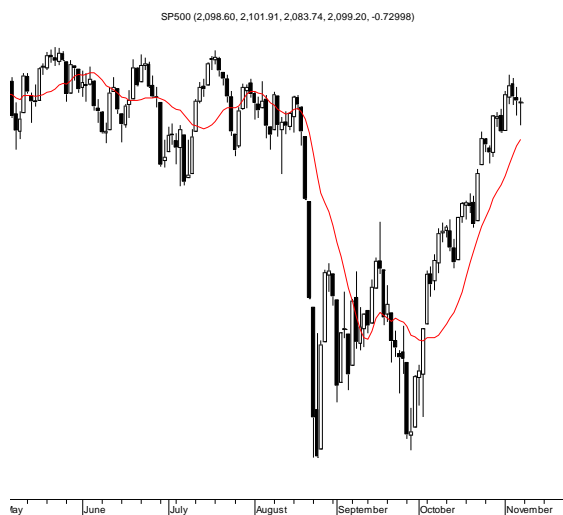
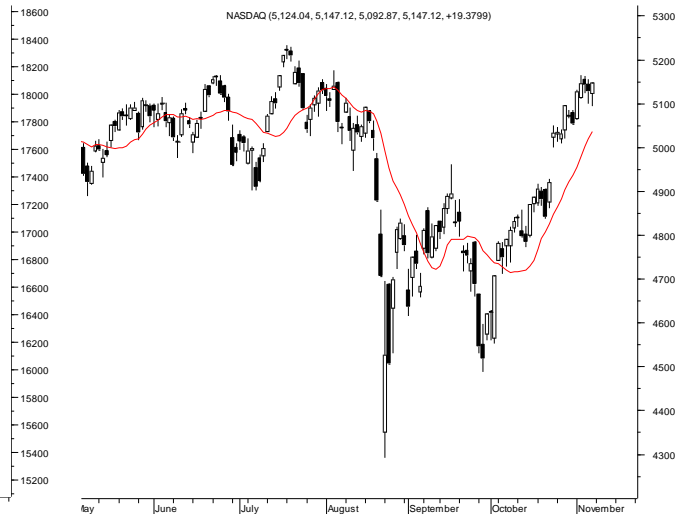
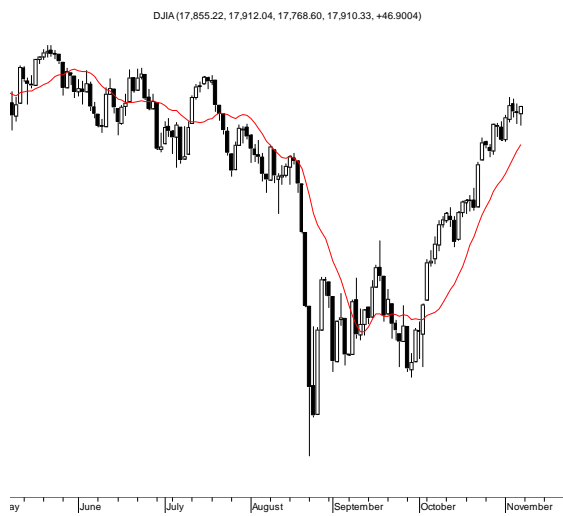
Źródło: Bloomberg

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.