

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: piątek, 13 listopada 2015

	Wartość	zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 002	-31	-1,52%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej – 2055
Kurs zamknięcia	1 979	-33	-1,64%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 2117
Kurs min.	1 978	-29	-1,44%	
Kurs max.	2 013	-25	-1,23%	
Wolumen obrotu	18 880	4 378	30,19%	Najbliższe poziomy oporu: 2043 2153 2202 2235
Otwarte pozycje	62 353	435	0,70%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2000 1900 1850 1754

FW20 (2,002.00, 2,013.00, 1,978.00, 1,979.00, -33.0000)



Rekordy negatywnych serii

W piątek kontrakt/WIG20 zamknął się poniżej 2000 pkt (-2,1%), kończąc tym samym 5 tydzień spadkowy z rzędu. Ostatni raz taka seria miała miejsce w październiku 2014. Podobnie jak cały listopad (-4,1%), jak na razie 7 spadkowy miesiąc z rzędu! Takiej serii jak dotąd nigdy nie oglądaliśmy. FW20 jest najniżej od czerwca 2012, a WIG20 od lipca 2009, kiedy giełdy dźwigały się z największego od lat kryzysu finansowego (dołek w marcu 2009). Oczywiście nie sprzyjają nam nastroje na rynkach wschodzących. Mocny dolar (1,07 do euro) i w konsekwencji tanie surowce (miedź najniżej od czerwca 2009, ropa przy dołkach ok. 40 USD/bbl) powodują spadek m.in. KGHM czy PGNiG, spółek, które najbardziej obciążą indeks w piątek (dodatkowo słabe wyniki 3Q'15). Niemniej WIG20 jest wyjątkowo słaby na tle innych rynków wschodzących (2% poniżej dołków w sierpniu/wrzeźniu, MSCI EM wciąż 6% powyżej nich) i liczę, że ta relatywna słabość się skończy. Z pewnością większych szans można szukać w drugiej linii walorów. Dziś na rynek napłyne ponad 120 raportów za 3Q'15 (w piątek również było ponad 100) i zawsze w takich momentach można znaleźć te pozytywnie jak i negatywnie wyróżniające się. Ja na razie ten sezon obfituje w więcej rozczarowań. Dziś nastroje o poranku są słabe. Kontrakty na DAX tracą ok. 1%. Kalendarium makro jest raczej pustawe.

Krystian Brymora

WIG20 (2,006.62, 2,011.12, 1,977.99, 1,978.87, -34.8000)



RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: piątek, 13 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	1 978,0	2 006,62	1 978,87	-1,73%	1 977,99	2 011,12	33,1	720,0
WIG30	2 782,4	2 200,5	2 225,30	2 201,76	-1,64%	2 200,48	2 235,16	34,7	797,2
mWIG40	3 961,0	3 388,6	3 652,40	3 625,24	-0,64%	13 336,84	13 508,98	172,1	147,6
sWIG80	14 107,4	11 847,7	13 508,98	13 400,68	-0,78%	3 619,06	3 656,94	37,9	15,8
WIG-PL	58 998,6	49 736,6	50 158,03	49 736,56	-1,35%	49 736,56	50 158,03	421,5	872,7
WIG	57 460,4	48 048,1	49 165,01	48 697,10	-1,34%	48 656,31	49 285,51	629,2	886,2

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	75,85	5 515	-0,3%	-8,5%	-15,0%	-23,1%	1,4%	-1,8%	-5,1%	-3,4%
ASSECOPOL	55,00	4 565	-2,2%	1,8%	-1,8%	-2,2%	-0,5%	8,6%	8,2%	17,5%
BANK HANDLOWY	72,20	9 434	-1,6%	-17,0%	-21,3%	-34,4%	0,0%	-10,3%	-11,3%	-14,7%
BOGDANKA	41,47	1 411	-0,6%	-29,5%	-21,5%	-51,8%	1,1%	-22,8%	-11,5%	-32,1%
BORYSZEW	4,98	1 195	-0,4%	-2,5%	-17,5%	-22,4%	1,2%	4,2%	-7,6%	-2,8%
BZ WBK	269,00	26 694	-3,8%	-15,1%	-6,9%	-28,0%	-2,2%	-8,4%	3,0%	-8,4%
CCC	148,90	5 718	-2,0%	-13,9%	-20,0%	-20,4%	-0,4%	-7,2%	-10,0%	-0,7%
CYFROWY POLSAT	25,10	16 053	-1,3%	-1,6%	9,8%	-0,4%	0,3%	5,2%	19,7%	19,3%
ENEA	12,18	5 377	-3,3%	-10,2%	-17,8%	-26,9%	-1,7%	-3,5%	-7,8%	-7,3%
EUROCASH	51,01	7 077	-0,7%	8,0%	20,6%	36,4%	0,9%	14,7%	30,5%	56,0%
GRUPA AZOTY	99,95	9 915	0,7%	10,4%	6,5%	20,9%	2,4%	17,1%	16,4%	40,5%
GTC	6,92	3 185	2,4%	-3,2%	9,5%	14,7%	4,0%	3,5%	19,5%	34,3%
ING BSK	119,95	15 605	1,6%	-5,9%	-10,0%	-19,0%	3,2%	0,8%	-0,1%	0,6%
JSW	12,70	1 491	-0,8%	2,4%	1,6%	-16,6%	0,9%	9,2%	11,5%	3,0%
KERNEL	49,97	3 982	-2,0%	-8,5%	9,7%	38,4%	-0,4%	-1,7%	19,6%	58,1%
KGHM	77,31	15 462	-4,8%	-17,7%	-15,4%	-40,0%	-3,2%	-11,0%	-5,5%	-20,4%
LOTOS	27,01	4 993	-2,6%	-8,5%	-15,4%	-10,0%	-1,0%	-1,8%	-5,4%	9,7%
LPP	6 852,45	12 548	-2,1%	-9,7%	-8,8%	-13,8%	-0,5%	-3,0%	1,2%	5,8%
mBANK	330,45	13 958	0,1%	-14,5%	-7,6%	-30,4%	1,8%	-7,8%	2,4%	-10,8%
NETIA	5,47	1 905	0,6%	1,1%	-4,9%	-9,7%	2,2%	7,9%	5,1%	9,9%
ORANGE POLSKA	6,85	8 990	-2,4%	-8,5%	-13,8%	-33,9%	-0,8%	-1,8%	-3,9%	-14,2%
PEKAO	141,65	37 179	-1,7%	-8,5%	-11,8%	-26,3%	-0,1%	-1,8%	-1,9%	-6,6%
PGE	15,12	28 271	-0,3%	5,0%	-5,8%	-25,3%	1,3%	11,7%	4,2%	-5,7%
PGNIG	6,00	35 400	-6,7%	-11,0%	-10,2%	-4,5%	-5,0%	-4,2%	-0,2%	15,2%
PKNORLEN	64,49	27 583	-2,1%	0,0%	-19,2%	-5,8%	-0,4%	6,7%	-9,2%	13,9%
PKOBP	27,42	34 275	-1,8%	-9,1%	-1,9%	-22,1%	-0,1%	-2,3%	8,0%	-2,5%
PKP CARGO	64,35	2 882	-0,4%	-0,2%	-12,4%	-26,4%	1,3%	6,5%	-2,5%	-6,8%
PZU	382,00	32 987	2,4%	-1,3%	-12,7%	-18,7%	4,0%	5,5%	-2,8%	0,9%
SYNTHOS	3,86	5 108	-2,0%	2,1%	-15,0%	-17,9%	-0,4%	8,9%	-5,0%	1,8%
TAURON	3,05	5 345	-2,9%	-5,6%	-8,4%	-36,5%	-1,2%	1,2%	1,5%	-16,8%

KOMENTARZ PO SESJI

Komentarz po sesji:

Katastrofa na koniec tygodnia

Piątkowa sesję zaczynaliśmy w słabych nastrojach. Złe zakończenie czwartkowych notowań w USA w połączeniu ze słabymi wynikami finansowymi KGHM dały dziś rano pożywkę do kolejnego testowania poziomu 2000 punktów przez WIG20. W pierwszej połowie sesji kolejny raz udało nam się ten poziom obronić, niestety lekkie osłabienie na zewnątrz wystarczyło, by nasz rynek przełamał wsparcie i do końca dnia karty na GPW rozdawali sprzedający. Kończymy tydzień spadkiem WIG20 o 1,7% i najniższym zamknięciem od lipca 2009 roku. Prym w wyprzedaży wiodły walory KGHM (-4,8%) oraz PGNiG (-6,6%), choć zdecydowana większość walorów spisywała się fatalnie, a bykom pomagało jedynie bardzo silne PZU rosnące 2,4% przy 122 milionach obrotów (najwyższych na rynku). Technicznie sesję i cały tydzień należy ocenić fatalnie i dopóki nie powrócimy powyżej 2040 punktów obecna sytuacja jednoznacznie sprzyja niedźwiedzim. Czy byki mogą liczyć na jakiegokolwiek pocieszenie? Moim zdaniem nadal można znaleźć kilka argumentów dla optymistów. Po pierwsze główne indeksy na świecie (dojrzałe i wschodzące) nadal znajdują się w trendach wzrostowych po ustanowieniu jesiennego dołka, a negatywne oderwanie się GPW od nich w przeszłości nie bywało trwałe. Po drugie, choć indeks skończył dzień na rocznym minimum, jedynie trzy spółki również ustanowiły dziś najniższy poziom w tym roku – taka niska szerokość podaży nie sprzyja dużo większym spadkom. Po trzecie warto pamiętać, że okres listopadowo-grudniowy to nadal sezonowo bardzo dobry okres dla akcji i w przeciwieństwie do zwykle spadkowej jesieni, aktualny kalendarz sprzyja kupującym. Dopóki jednak nie zobaczymy powrotu siły i ruchu powyżej 2040 punktów, te argumenty to tylko marne pocieszenie – GPW zachowuje się katastrofalnie, szczególnie w zestawieniu z otoczeniem, co jest dla wielu inwestorów (w tym dla niżej podpisanego) bardzo dużym negatywnym zaskoczeniem.

Piotr Kaczmarek

WYKRES DNIA

Kurs Rottneros, szwedzkiej celulozowni, po dobrych wynikach 3Q'15, jest najwyższym od czerwca 2010 roku. Rottneros trafił do Grupy Arctic Paper na początku 2013 roku. Wymiana akcji, a następnie ich skup miał miejsce po 2,3 SEK/szt. Dziś kurs sięga 7,45 SEK/szt.

Rottneros na tle Arctic Paper (kolor czerwony) daily



Zródło: BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Elektrobudowa

Spółka podwyższyła prognozę skonsolidowanego zysku netto na 2015 rok do 59,6 mln PLN (z 45,0 mln PLN). Przychody bez zmian: 1,2 mld PLN.

BDM: Możliwość podwyższenia prognozy była sygnalizowana przez zarząd po 2Q'15. Zakładaliśmy wynik na poziomie 54-55 mln PLN – jest więc lepiej od naszych oczekiwań.

Spółka podała wyniki za 3Q'15

BDM: Wyniki nieco powyżej naszych założeń – EBITDA 22,5 mln PLN (vs 22,2 mln PLN oczekiwane przez nas). Konsensus EBITDA wynosił aż 26,1 mln PLN a zysku netto 15,8 mln PLN.

Mocno ujemny cash flow operacyjny: -43,4 mln PLN (bardzo mocny wzrost należności handlowych +125 mln PLN q/q, kwoty należne z tytułu umów handlowych: +12 mln PLN q/q). Spółka nie przewiduje rozstrzygnięcia sporu z ZUE dot. Franowa „w krótkiej perspektywie czasu”.

Wyniki za 3Q'15 [mln PLN]

	3Q'14	3Q'15	zmiana r/r	3Q'15 P BDM	odchyl.
Przychody ze sprzedaży	314,5	339,5	8,0%	326,5	4,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	23,1	27,3	18,3%	23,3	17,0%
EBITDA	21,1	22,5	6,3%	22,2	1,3%
EBIT	17,7	18,9	6,4%	18,4	2,7%
Zysk (strata) brutto	17,4	19,5	11,9%	17,9	9,2%
Zysk (strata) netto	14,2	16,5	16,2%	14,6	13,0%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	7,3%	8,0%		7,1%	
Marża EBITDA	6,7%	6,6%		6,8%	
Marża EBIT	5,6%	5,6%		5,6%	
Marża zysku netto	4,5%	4,8%		4,5%	

Mostostal Zabrze

Spółka podała wyniki za 3Q'15

BDM: Rezultaty wyraźnie słabsze r/r, ale lepsze od naszych założeń w wyniku wyższych przychodów (wysoki poziom w segmencie budownictwa ogólnego +54% r/r, w działalności produkcyjno-montażowej: -32% r/r), które przekroczyły wyraźnie pułap 200 mln PLN (w 2Q'15 było jedynie 175 mln PLN). Marża brutto ze sprzedaży słabsza od naszych założeń (7,1% vs 7,4%), Dodatkowo saldo pozostałej działalności operacyjnej +0,5 mln PLN oraz „ujemny” podatek przekładają się na wynik netto >3 mln PLN. Cash flow operacyjny: +5 mln PLN. Należność z tytułu ugody z BZWBK nadal nie została spieniężona.

Wyniki za 3Q'15 [mln PLN]

	3Q'14	3Q'15	zmiana r/r	3Q'15P BDM	odchyl.
Przychody ze sprzedaży	241,0	214,3	-11,1%	183,4	16,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	21,2	15,2	-28,0%	13,4	14,0%
Zysk na sprzedaży	10,4	4,4	-58,0%	2,6	67,1%
Saldo PPO/PKO	0,1	0,5	309,4%	0,0	-
EBITDA	14,2	8,3	-41,3%	6,2	33,5%
EBIT	10,5	4,9	-53,9%	2,6	85,4%
Zysk (strata) brutto	8,5	3,3	-61,3%	1,8	80,1%
Zysk (strata) netto	6,8	3,6	-46,0%	1,2	199,9%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	8,8%	7,1%		7,3%	
Marża EBITDA	5,9%	3,9%		3,4%	
Marża EBIT	4,4%	2,3%		1,4%	
Marża zysku netto	2,8%	1,7%		0,7%	

Selena FM

Spółka podała wyniki za 3Q'15

BDM: Rezultaty słabsze r/r – w sierpniu, wrześniu słabo zachowywały się rynki wschodzące (seria słabych danych makro z Chin, zawirowania na walutach). Wynik EBITDA 6% poniżej naszych oczekiwań, głównie ze względu na wyższe ujemne saldo pozostałej działalności operacyjnej (-3,2 mln PLN w 3Q'15). Zysk netto lepszy od naszych założeń (niższe ujemne różnice kursowe). Cash flow operacyjny +19,3 mln PLN (+36,5 mln PLN po 1-3Q'15). Po 1-3Q'15 spółka ma 62,9 mln PLN EBITDA.

Wyniki za 3Q'15 [mln PLN]

	3Q'14	3Q'15	zmiana r/r	3Q'15P BDM	odchyl
Przychody ze sprzedaży	337,5	300,6	-10,9%	303,0	-0,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	103,6	98,9	-4,6%	99,8	-0,9%
Zysk na sprzedaży	40,3	36,8	-8,6%	37,7	-2,3%
PPO/PKO	-2,1	-3,2	-	-1,6	-
EBITDA	44,3	39,8	-10,1%	42,5	-6,2%
EBIT	38,1	33,6	-11,9%	36,1	-6,9%
Zysk (strata) brutto	36,0	20,5	-43,1%	17,6	16,4%
Zysk (strata) netto	30,9	17,7	-42,8%	14,3	23,9%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	30,7%	32,9%		32,9%	
Marża EBITDA	13,1%	13,2%		14,0%	
Marża EBIT	11,3%	11,2%		11,9%	
Marża zysku netto	9,2%	5,9%		4,7%	

Comp

Spółka podała wyniki za 3Q'15

BDM: Tak jak oczekiwaliśmy przychody Compu w 3Q'15 były nieznacznie wyższe niż te osiągnięte w 3Q'14. Na taki stan rzeczy złożyła się wyraźnie słabsza sprzedaż w segmencie Retail, która została zneutralizowana przez wysokie przychody osiągnięte w segmencie IT będące rezultatem rekordowej kontraktacji. Wyraźne zmniejszenie udziałów Retailu w miksie biznesowym spółki wywołane brakiem dużych fiskalizacji istotnie wpłynęło na erozję marż. Na taką możliwość zwracaliśmy uwagę w naszym raporcie z dnia 23 września 2015 (Kupuj z ceną docelową 69,5 PLN). Na poprawę ścieżki wynikowej może wpłynąć mocny 4Q'15 w segmencie IT, który sezonowo jest najlepszy w roku, ponadto w październiku ruszył pilotaż nowej Zintegrowanej Platformy Sprzedaży Usług, której pełne wdrożenie powinno wpłynąć na wyniki już w 2016 roku.

Wyniki w 3Q'15 [mln PLN]

	3Q'14	3Q'15	zmiana r/r	3Q'15P BDM	
Przychody	135,3	139,2	2,9%	136,9	1,7%
Wynik brutto ze sprzedaży	40,2	34,6	-14,0%	37,0	-6,5%
EBITDA	12,4	10,0	-19,2%	11,2	-10,1%
EBIT	8,1	5,3	-35,0%	6,7	-20,5%
Zysk netto	4,6	1,9	-58,9%	3,4	-43,4%
marża brutto ze sprzedaży	29,7%	24,8%		27,0%	
marża EBITDA	9,2%	7,2%		8,2%	
marża EBIT	6,0%	3,8%		4,9%	
marża netto	3,4%	1,4%		2,5%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Getin Noble Bank

Bank miał 41,0 mln PLN zysku netto w 3Q'15. Konsensus 41,3 mln PLN.

Akcjonariusze Getin Noble Bank zdecydują na walnym zwołanym na 10 grudnia o upoważnieniu zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego o maksymalnie 240 mln PLN. Będzie ono mogło nastąpić w ciągu trzech lat od uchwały, z możliwością wyłączenia prawa poboru obecnych akcjonariuszy lub z jego zachowaniem.

Wielton

Spółka miała 7,2 mln PLN zysku netto w 3Q'15. Konsensus 8,1 mln PLN.

Pelion

Spółka miała 0,8 mln PLN zysku netto w 3Q'15. Konsensus 4,1 mln PLN. Na poziomie EBITDA wynik lepszy od konsensusu (26,8 mln PLN vs 25,6 mln PLN).

LC Corp

Spółka miała 25,4 mln PLN zysku netto w 3Q'15. Konsensus 23,7 mln PLN.

Wirtualna Polska

Spółka miała 21,5 mln PLN EBITDA w 3Q'15. Konsensus 24,8 mln PLN.

KGHM

KGHM przewiduje, że na koniec 2015 roku wskaźnik dług netto do EBITDA wyniesie 1,3x. Na koniec września wskaźnik ten wyniósł 1x.

KGHM planuje zmniejszyć CAPEX na 2016 rok w związku z niskimi cenami miedzi.

Do końca roku spółka przeprowadzi testy na utratę wartości aktywów.

Produkcja Sierra Gorda na koniec 2015 r. wyniesie ok. 90 tys. ton miedzi i 20 mln funtów molibdeny. Wcześniej spółka zakładała, że do końca tego roku wyprodukuje 100 tys. ton koncentratu miedzi w kopalni Sierra Gorda. W przypadku molibdeny produkcja miała wynieść 25-

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

	<p>30 mln funtów.</p> <p>KGHM podtrzymuje plan produkcji w 2016 roku w Sierra Gorda 120 tys. ton miedzi i 50 mln funtów molibdenu. KGHM oczekuje pozytywnej EBITDA w Sierra Gorda w 4Q'15. "Koszt C1 Sierra Gorda na poziomie 2,44 USD/funt to wynik, który nie jest dobrym estymatorem dla kolejnych okresów. To były ostatnie trzy miesiące, gdy Sierra Gorda była w okresie rozruchu, odnotowaliśmy kilka nieplanowanych przestoi, do tego doszły ceny molibdenu" - powiedział wiceprezes. "Mówiliśmy wcześniej, że koszt C1 jakiego należy oczekiwać to 1,3-1,7 USD/funt, ze wskazaniem na 1,4 USD/funt plus, przy obecnych niskich cenach molibdenu. Jeśli ceny będą wyższe to koszt ulegnie obniżeniu" - dodał.</p>
GTC	<p>GTC ma wyłączność negocjacyjną w związku z potencjalną akwizycją dwóch nieruchomości, z których jedna położona jest w Polsce, a druga na Węgrzech - poinformowała spółka w prezentacji do wyników za 3Q'15. Deweloper poinformował, że obie nieruchomości generują dochód.</p>
Master Pharm	<p>Master Pharm, producent suplementów diety, zamierza przeprowadzić do końca roku ofertę publiczną obejmującą do 6,85 mln akcji, w tym do 5,0 mln akcji nowej emisji. Spółka planuje debiut na głównym rynku GPW.</p>
JSW	<p>JSW zakłada, że kopalnia Krupiński będzie funkcjonować do 2021 roku. JSW otrzymała niedawno propozycję spółki Silesian Coal dotyczącą sfinansowania robót inwestycyjnych oraz modernizacji infrastruktury w KWK Krupiński, jednak ta oferta nie jest rozpatrywana.</p> <p>Nie ma żadnych konkretnych decyzji w sprawie dezinvestycji w grupie. JSW widzi potencjał do dalszej redukcji kosztów, w tym kosztów wydobycia - poinformowali przedstawiciele spółki na piątkowej konferencji. W przyszłym roku spółka chce wyprodukować ok. 16,5 mln ton węgla i 4,1 mln ton koksu. JSW kontynuuje rozmowy z obligatariuszami, liczy na osiągnięcie porozumienia. JSW zakłada, że w 2016 roku jej CAPEX będzie porównywalny rok do roku.</p> <p>JSW zakłada, że ceny benchmarkowe węgla koksowego w 2016 roku wyniosą średnio 85 USD/tonę. Spółka przewiduje lekki spadek cen w 1Q'16 q/q.</p>
Redan	<p>Spółka tłumaczy pogorszenie wyników w 3Q'15 szybszym wzrostem kosztów niż marży. Wśród niekorzystnych czynników wymienia uwarunkowania pogodowe ostatniego kwartału. W najbliższych okresach skoncentruje się na poprawie marż.</p>
City Service	<p>Akcje estońskiej spółki City Service, notowanej dotąd na rynku głównym AB Nasdaq OMX w Wilnie, zostaną wprowadzone do obrotu na GPW 16 listopada.</p>
Kruk	<p>Kruk realizując plany ekspansji zagranicznej podpisał umowy spółki Kruk Italia oraz ItaCapital we Włoszech</p>
Kruk, Neuca, Kernel, LC Corp, PHN, ZE PAK	<p>Do indeksu MSCI Poland Small Cap dołączy od 1 grudnia Kruk i Neuca, a zostanie z niej usunięty Kernel, LC Corp, Polski Holding Nieruchomości i ZE PAK - podało MSCI w komunikacie.</p>
Kruk	<p>Kruk chce zaoferować inwestorom w drodze oferty publicznej pięcioletnie niezabezpieczone obligacje. Wartość nominalna papierów ma być nie wyższa niż 30 mln PLN, a ich oprocentowanie oparte o trzymiesięczny WIBOR powiększony o marżę 2,9%.</p>
Monnari	<p>Monnari planuje otworzyć jeszcze kilkanaście sklepów do końca 2015 roku, a plan zwiększenia powierzchni sprzedażowej na 2016 rok będzie porównywalny r/r - poinformowali na konferencji przedstawiciele spółki. Jak dodali, marża nadal może spadać, ale dynamika spadku powinna być mniejsza niż w 3Q'15. Głównymi powodami spadku marży były wzrost kursu USD, a także wysokie temperatury w sierpniu i wrześniu, co przełożyło się na niższą od oczekiwań sprzedaż wysokomarżowej odzieży ciepłej. Przedstawiciele Monnari poinformowali, że nadal są zainteresowani przejęciami i rozmawiają na ten temat z więcej niż jednym podmiotem. Nie chcą jednak na razie ujawniać szczegółów. Ponadto, rozważają budowę własnego centrum logistycznego.</p>
Asseco PL	<p>Asseco Western Europe za 46,3 mln EUR sprzedało wszystkie posiadane akcje spółki Matrix42 - podało Asseco Poland w komunikacie. Umowa została zawarta z Blitz D14-310 GmbH. Z 46,3 mln EUR ceny za Matrix42 kwota 21,72 mln EUR jest płatna gotówką, a kwota 24,63 mln euro zostanie spłacona przez Blitz na mocy umowy pożyczki zawartej pomiędzy Asseco Western Europe a Blitz, z terminem spłaty określonym na 31 grudnia 2021.</p>
Przemysł ogólnogórniczy	<p>Producenci maszyn i urządzeń górniczych, którym Kompania Węglowa zalega z fakturami, dostali propozycję zainwestowania w Nową Kompanię Węglową – Rzeczpospolita</p>
Ropczyce	<p>Zarząd dochowa starań, by z zysku za 2015 r. rekomendować dywidendę wyższą niż 0,75 PLN</p>

	na akcje wypłacone z zysku za 2014 r. - informuje Adam Roguski, wiceprezes Ropczyz ds. finansowych. Dodaje, że obecnie plany konsolidacji z ZM Invest są zawieszono. – Parkiet
Kerdos	Zarząd Kerdos Group (dawniej Hygienika) stwierdził niewypłacalność spółki i jeszcze w piątek, 13 listopada, złoży wniosek o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację.
Asseco PL	Spółka miała 101,6 mln PLN zysku netto w 3Q'15. Konsensus 86,5 mln PLN. W wezwaniu ogłoszonym przez Asseco Poland na akcje Infovide-Matrix złożono zapisy na akcje dające 97,91% udziału w kapitale zakładowym.
Farmacol	Spółka miała 22,3 mln PLN zysku netto w 3Q'15. Konsensus 20,8 mln PLN.
Amica	Spółka miała 31,7 mln PLN zysku netto w 3Q'15. Konsensus 29,0 mln PLN. EBITDA niższa od konsensusu (48,7 mln PLN vs 52,4 mln PLN).
Magellan	Spółka miała 11,6 mln PLN zysku netto w 3Q'15. Konsensus 10,5 mln PLN.
ZE PAK	Spółka miała 6,1 mln PLN zysku netto w 3Q'15. Konsensus 11,5 mln PLN.
Harper	Harper Hygienics obniżył prognozy wyników na 2015 rok. Spółka spodziewa się obecnie 1-1,5 mln PLN straty netto, wobec prognozy 1,2-2,1 mln PLN zysku przedstawionej w lipcu.
Medicalgorithmics	Medicalgorithmics chce w perspektywie kilku lat zwiększyć udział w amerykańskim rynku zdalnego monitoringu pracy serca do ok. 30% z 10% obecnie - poinformował prezes Marek Dziubiński na konferencji. Medicalgorithmics planuje, by rynki poza USA odpowiadały za 20-30% przychodów.
Bloober	Notowany na NewConnect producent gier wideo Bloober Team do połowy 2016 r. chce się przenieść na główny rynek GPW. W związku z dużą liczbą premier, przyszły rok może być przełomowy dla spółki i przynieść zwielokrotnienie wyników z 2015 r. - poinformował PAP prezes spółki Piotr Babieno.

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
Świat						
MSCI AC World	2015-11-13	403,1	-1,1%	-0,6%	-4,4%	-7,8%
MSCI World	2015-11-13	1 671,5	-1,0%	-0,2%	-4,4%	-6,5%
MSCI EM	2015-11-13	833,7	-1,5%	-3,8%	-4,6%	-19,1%
MSCI BRIC	2015-11-13	233,0	-1,7%	-3,0%	-6,8%	-21,8%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa						
Polska WIG	2015-11-13	49 358,2	-1,3%	-5,1%	-8,1%	-14,9%
Polska WIG20	2015-11-13	2 013,7	-1,7%	-6,8%	-9,8%	-19,6%
Polska mWIG40	2015-11-13	3 648,7	-0,6%	-2,8%	-5,7%	-6,4%
Polska sWIG80	2015-11-13	13 506,0	-0,8%	0,4%	-2,3%	-3,1%
Węgry BUX	2015-11-13	22 545,2	-0,7%	2,2%	-0,4%	0,0%
Czechy PX	2015-11-13	978,4	0,3%	0,7%	-4,4%	-3,0%
Bulgaria Sofix	2015-11-13	444,0	-0,5%	0,7%	-6,5%	-6,6%
Rosja Micex	2015-11-13	1 728,2	-0,7%	0,5%	1,9%	6,9%
Rosja RTS (USD)	2015-11-13	814,9	-2,0%	-5,9%	-1,2%	-21,6%
Rumunia BET	2015-11-13	7 303,7	-0,2%	2,7%	-2,9%	-0,2%
Turcja ISE 100	2015-11-13	82 143,4	-0,3%	4,6%	6,4%	-4,3%
Europa Zachodnia						
Euro Stoxx 50	2015-11-13	3 387,7	-0,8%	4,5%	-4,1%	-4,1%
W. Brytania FTSE 100	2015-11-13	6 178,7	-1,0%	-3,1%	-6,1%	-10,0%
Francja CAC40	2015-11-13	4 856,7	-1,0%	3,6%	-3,3%	-1,8%
Niemcy DAX	2015-11-13	10 782,6	-0,7%	6,7%	-2,8%	-5,7%
Hiszpania IBEX 35	2015-11-13	10 144,0	-0,3%	0,3%	-7,2%	-9,6%
Holandia AEX	2015-11-13	459,9	-1,4%	3,9%	-4,4%	-5,2%
Szwecja OMX 30	2015-11-13	1 488,4	-0,8%	1,2%	-7,3%	-8,8%
Austria ATX	2015-11-13	2 391,5	0,3%	3,6%	-2,2%	-8,7%
Ameryka Północna i Południowa						
USA DJIA	2015-11-13	17 448,1	-1,2%	1,2%	-0,3%	-3,3%
USA S&P500	2015-11-13	2 046,0	-1,1%	1,2%	-2,4%	-2,6%
USA Nasdaq Comp	2015-11-13	5 005,1	-1,5%	2,9%	-1,8%	-0,5%
Kanada S&P/TSX	2015-11-13	13 127,2	-0,4%	-5,4%	-7,4%	-11,4%
Meksyk IPC	2015-11-13	44 120,5	-1,1%	-1,3%	0,1%	-2,2%
Brazylia BOVESPA	2015-11-13	46 883,6	-0,8%	-1,8%	-3,1%	-17,5%
Argentyna MERVAL	2015-11-13	13 181,9	0,0%	22,5%	12,9%	8,1%
Azja i Australia						
Japonia NIKKEI 225	2015-11-16	19 596,9	-0,5%	7,5%	-4,1%	0,0%
Hong Kong Hang Seng	2015-11-13	22 396,1	-2,2%	-0,7%	-5,9%	-15,6%
Chiny Shanghai Comp	2015-11-13	3 580,8	-1,4%	8,8%	-9,3%	-16,9%
Indie BSE30	2015-11-13	25 610,5	-1,0%	-4,4%	-6,8%	-4,9%
Indonezja JKSE	2015-11-13	4 472,8	0,3%	-0,2%	-2,3%	-14,1%
Izrael TA 25	2015-11-15	1 557,5	-1,1%	2,8%	-8,4%	-5,0%
Korea Kospi	2015-11-16	1 973,3	-1,0%	-2,3%	-0,5%	-6,6%
Australia S&P/ASX 200	2015-11-16	5 051,3	-1,5%	-2,0%	-3,5%	-8,3%

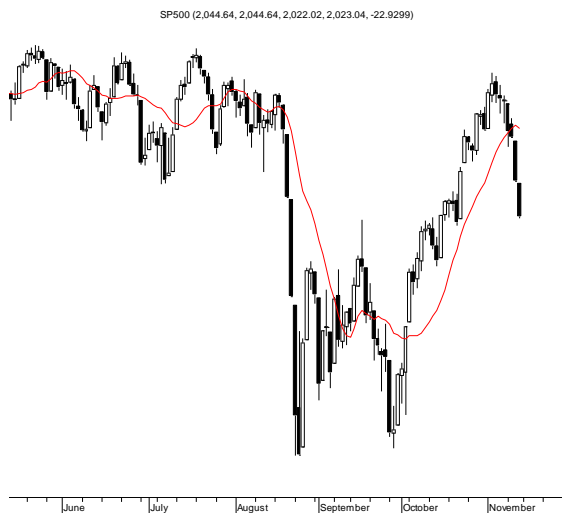
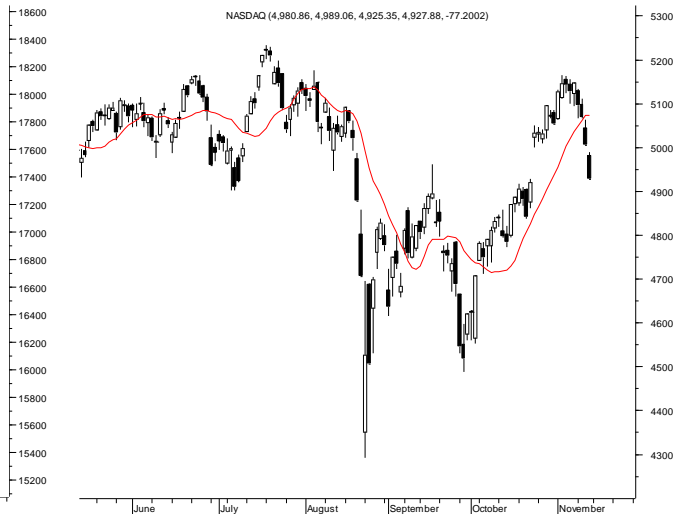
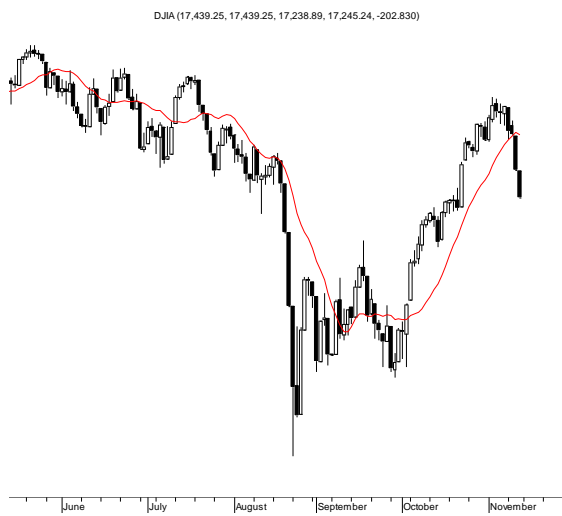
indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
surowce						
Miedź LME 3M	2015-11-13	4 823,5	-2,4%	-8,5%	-7,0%	-24,7%
Ropa WTI Crude	2015-11-13	40,7	-2,4%	-14,6%	-9,9%	-34,7%
Złoto Spot \$/oz	2015-11-13	1 081,2	0,0%	-8,5%	-2,9%	-11,7%
Aluminium LME 3M	2015-11-13	1 492,0	-1,7%	-6,4%	-5,2%	-20,7%
kursy walut						
EUR/PLN	2015-11-13	4,244	0,2%	0,2%	1,9%	4,2%
USD/PLN	2015-11-13	3,940	0,3%	5,6%	4,8%	9,8%
CHF/PLN	2015-11-13	3,913	-0,3%	0,0%	1,6%	0,8%
EUR/USD	2015-11-13	1,077	-0,1%	-5,1%	-2,8%	-5,1%
USD/JPY	2015-11-13	122,610	-0,1%	2,7%	-1,4%	2,3%

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.