

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: piątek, 30 sierpnia 2013**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 355	7	0,30%
Kurs zamknięcia	2 355	8	0,34%
Kurs min.	2 327	-6	-0,26%
Kurs max.	2 357	-6	-0,25%
Wolumen obrotu	23 081	-4 374	-15,93%
Otwarte pozycje	110 995	1 593	1,46%

**System:**

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2375

Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2332

Najbliższe poziomy oporu: 2358 2383 2400 2450

Najbliższe poziomy wsparcia: 2319 2300 2270 2250



**Kluczowy miesiąc dla rynków**

Ostatni tydzień sierpnia zakończyliśmy niewielkimi spadkami. FW20 stracił 1,7% szukając w drugiej części dna korekty, trwającej od połowy miesiąca. Generalnie jednak sierpień należy zapisać po stronie byków (+2,2%), które wypracowały wzrost mimo słabszych nastrojów na rynkach rozwiniętych (DAX -2,1%, S&P500 -3,1%). Rozpoczynający się dzisiaj wrzesień niesie ze sobą sporo wydarzeń, pod które obie strony mogą grać. W tym tygodniu kluczowe będą dane z amerykańskiego rynku pracy, które poznamy w piątek. Dane są jednym z decydujących czynników kształtującym politykę monetarną Fed. Ten zbierze się 18 września. Wcześniej być może dojdzie do interwencji zbrojnej w Syrii (decyzja po 9 września). Kilka dni później (22 września) odbędą się wybory parlamentarne w Niemczech, kraju który jest fundamentem strefy euro. O ile partia rządząca nie ma co obawiać się zwycięstwa, o tyle koalicjant wg sondaży balansuje na granicy prognozy wyborczego. Zmiana władzy byłaby sporym rozczarowaniem dla rynków. Do tego czasu rynki będą rozpatrywać najbardziej prawdopodobne scenariusze. Początek rysuje się kolorem zielonym. Parkiety w Azji zakończyły w większości na plusie, kontrakty na DAX rosły o ponad 1%. Wall Street przebywa na długim weekendzie. Z wydarzeń makro dziś w centrum uwagi będą finalne dane nt. przemysłowych PMI w głównych gospodarkach. Powinny być dobre, co stwarza okazję na podtrzymanie pozytywnych nastrojów na rynkach. Szansy przesilenia szukałbym w okolicach 20 września. Do tego czasu wzrosty powinny być raczej skromnych rozmiarów.

Krystian Brymore

**RYNEK AKCJI**

**Wyniki sesji: piątek, 30 sierpnia 2013**

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 634,2	2 150,8	2 376,84	2 384,22	0,69%	2 352,82	2 384,22	31,4	786,2
sWIG80	13 096,9	9 248,6	12 825,59	12 801,04	0,00%	12 750,13	12 844,83	94,7	30,2
mWIG40	3 262,9	2 208,4	3 105,53	3 087,13	-0,27%	3 079,29	3 112,38	33,1	120,5
WIG PL	51 203,1	41 306,4	49 485,63	49 771,98	0,41%	49 485,63	49 771,98	286,4	-
WIG	50 359,6	41 174,8	48 834,98	48 871,98	0,40%	48 469,42	48 872,28	402,9	965,8

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG20			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	45,77	3 799	1,9%	-1,3%	7,7%	5,5%	1,2%	-0,5%	11,8%	8,3%
BANK HANDLOWY	102,30	13 366	-1,6%	-3,5%	3,0%	11,8%	-2,3%	-2,8%	7,0%	14,6%
BOGDANKA	113,55	3 862	2,1%	7,8%	-11,8%	-12,7%	1,4%	8,6%	-7,8%	-9,9%
BRE	442,00	18 639	-0,2%	-0,8%	12,2%	28,5%	-0,9%	-0,1%	16,3%	31,3%
BZ WBK	311,90	29 177	0,8%	-5,1%	6,8%	13,8%	0,1%	-4,3%	10,9%	16,6%
EUROCASH	51,90	7 178	5,9%	-11,3%	-20,9%	-1,1%	5,2%	-10,5%	-16,9%	1,7%
GTC	7,70	2 459	-2,3%	-9,1%	-9,4%	-4,8%	-3,0%	-8,4%	-5,3%	-2,0%
JSW	67,93	7 976	-0,5%	-1,3%	-15,3%	-29,2%	-1,2%	-0,6%	-11,3%	-26,4%
KERNEL	47,40	3 777	0,3%	-8,3%	-17,4%	-24,3%	-0,4%	-7,5%	-13,3%	-21,5%
KGHM	122,60	24 520	-0,8%	4,5%	-17,3%	-29,5%	-1,5%	5,2%	-13,3%	-26,7%
LOTOS	38,09	4 947	0,6%	6,2%	-11,4%	-7,8%	-0,1%	7,0%	-7,3%	-5,0%
PEKAO	174,00	45 670	1,5%	5,5%	4,7%	9,4%	0,8%	6,3%	8,7%	12,2%
PGE	16,99	31 767	4,9%	7,1%	-6,1%	2,2%	4,2%	7,8%	-2,1%	5,0%
PGNIG	6,18	36 462	0,5%	-4,0%	0,2%	7,9%	-0,2%	-3,3%	4,2%	10,7%
PKNORLEN	44,99	19 243	-0,8%	0,1%	-15,1%	-18,1%	-1,5%	0,8%	-11,0%	-15,3%
PKOBP	38,31	47 888	0,9%	-1,8%	10,1%	8,5%	0,3%	-1,0%	14,1%	11,3%
PZU	437,95	37 818	-0,6%	-6,0%	-4,8%	8,1%	-1,3%	-5,3%	-0,7%	10,9%
SYNTHOS	4,43	5 862	0,7%	0,9%	-17,5%	-22,8%	0,0%	1,6%	-13,4%	-20,0%
TAURON	4,28	7 501	0,9%	-5,7%	-1,4%	-6,3%	0,3%	-5,0%	2,7%	-3,5%
TPSA	7,65	10 040	0,4%	-1,4%	-6,0%	5,2%	-0,3%	-0,7%	-1,9%	8,0%

**Komentarz przed sesją:**

**Nowy miesiąc stare obawy**

Piątkowa sesja na WIG20 przyniosła trochę zmienności. Ostatecznie finiszowaliśmy na sesyjnych maksimach na poziomie 2384,2 pkt (+0,7%). Cały miesiąc zakończyliśmy drugim z rzędu wzrostem, tym razem o 2,5%. Tu pewnym ostrzeżeniem dla byków powinien być fakt, że ostatni raz seria trzech wzrostowych miesięcy z rzędu zdarzyła się w 2011 roku, a wcześniej w 2009 roku. Sam wrzesień w ostatnich latach był mieszany: 5 wzrostów i 4 spadki. Teraz powinno być dość ciekawie. Rozstrzygnąć się ma sprawa OFE, posiedzenie odbędzie Fed, odbędą się także wybory w Niemczech. Od strony technicznej WIG20 dwukrotnie w sierpniu nie poradził sobie ze średnioterminową opadającą linią poprowadzoną przez szczyty ze stycznia i czerwca. Przebiega ona obecnie na wysokości około 2440-45 pkt. Średnioterminowego wsparcia należy obecnie szukać przy 2330 pkt. Dziś handel może być ospały, na Wall Street wolne, ale poranek jest pozytywny. Nikkei225 na zamknięciu wzrósł o 1,4%. Około 1% zyskują kontrakty na DAX. Z danych makro mamy finalne odczyty PMI z Europy za sierpień. Kończy się także sezon publikacji wyników na GPW.

Krzysztof Pado

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

### Pozbud

Pozbud T&R prognozuje, że wypracuje w 2013 r. ok. 10,6 mln PLN skonsolidowanego zysku netto oraz 15,9 mln PLN skonsolidowanej EBITDA przy przychodach grupy na poziomie blisko 120,7 mln PLN.

### Cinema City

Cinema City liczy na dobry 2H'13. Operatorowi kin ma pomóc "obiecujący" repertuar filmowy, zwłaszcza premiery w 4Q'13. Pod koniec roku operator może otworzyć 1-2 multiplexy w Rumunii. Szacuje, że w całym roku wyda na inwestycje 20-25 mln EUR. W drugiej połowie roku w kinach pojawiły lub pojawią się między innymi: "Hobbit: Pustkowie Smauga", "Igrzyska śmierci: W pierścieniu ognia", "Uniwersytet Potworny", "Riddick", "Samoloty 3D", czy "Smerfy 2", a także polskie produkcje, takie jak: "Wałęsa. Człowiek z nadziei", "AmbaSSada", czy "Mój biegun".

Na pytanie, czy Cinema City zamierza w dalszym ciągu zwiększać zaangażowanie w akcjonariacie Ronson Europe, Cohen, dyrektor finansowy spółki, odpowiedział: "obecnie nie mamy takich planów". Cinema City weszło do akcjonariatu Ronson Europe kupując w zeszłym roku Israel Theaters Real Estate (ITRE), spółkę, która posiadała wszystkie aktywa Cinema City związane z rynkiem nieruchomości. ITRE to także właściciel gruntów w podwarszawskim Mszczonowie, przeznaczonych do wybudowania na nich parku rozrywki. "Rozwijamy ten projekt na kilku polach - po pierwsze prowadzimy rozmowy z potencjalnymi strategicznymi partnerami, aby włączyli się w tę inwestycję. Po drugie, pracujemy nad tym, aby uzyskać optymalną powierzchnię poprzez zakup wybranych działek sąsiadujących z głównym terenem parku. Obecnie posiadamy tereny o powierzchni około 100 ha, gdzie powstanie park" - podał dyrektor finansowy Cinema City.

### PGE

PGE nie ma żadnej wiedzy na temat wypłacenia przez spółkę dywidendy zaliczkowej - mówi Krzysztof Kilian, prezes PGE. Pytany o to, o ile ceny energii powinny być wyższe, by inwestycja w Opolu była opłacalna, powiedział: "Średnia cena na rynku hurtowym w lipcu wyniosła poniżej 160 PLN/MWh, a potrzebujemy poziomu o 70-80 PLN wyższego. To również nie oznaczałoby jeszcze całkowicie komfortowej sytuacji, ale dawałoby już przestrzeń do spokojnego planowania". Dodał, że wysiłki zarządu PGE są nakierowane na to, by utrzymać wyniki w okolicy ubiegłorocznych, mimo pogarszającego się otoczenia rynkowego – Rzeczpospolita

### Kruk

Spółka miała 30,9 mln PLN zysku netto w 2Q'13 wobec konsensusu na poziomie 26,0 mln PLN.

### Ciech

Ciech miał w 2Q'13 9,5 mln PLN zysku netto wobec 9,5 mln PLN konsensusu rynkowego. Nieco niższe od oczekiwań były zysk operacyjny oraz przychody grupy.

*BDM: Wyniki są zgodne z naszymi oczekiwaniami. Skonsolidowany EBIT wyniósł 40,9 mln PLN wobec naszych szacunków na poziomie 38,8 mln PLN. Netto spółka zarobiła 9,5 mln PLN wobec oczekiwanej straty 16,9 mln PLN. Rozbieżności wynikają z wysokich przychodów finansowych w kwocie ponad 23 mln PLN.*

### Arctic

Strata netto Arctic Paper wyniosła w 2Q'13 91,9 mln PLN. Analitycy spodziewali się tymczasem 22 mln PLN straty netto. Strata operacyjna spółki wyniosła 95,1 mln PLN wobec konsensusu na poziomie 17 mln PLN straty EBIT. Zysk EBITDA sięgnął w tym okresie 3,3 mln PLN, podczas gdy analitycy spodziewali się 11,5 mln PLN zysku EBITDA.

*BDM: Wyniki na poziomie EBITDA są rozczarowaniem. Spodziewaliśmy się 10,4 mln PLN. Spółka dokonała odpisu wartości aktywów trwałych papierni w Grycksbo w związku z rozczarującymi wynikami w kwocie ponad 66 mln PLN. Stąd duże rozbieżności na poziomie EBIT i netto. Kolejny już odpis może być zaskoczeniem dla rynku.*

### Polimex

Polimex-Mostostal miał w 2Q'13 72,7 mln PLN straty netto przypadającej na akcjonariuszy jednostki dominującej. Strata okazała się dwukrotnie wyższa niż strata oczekiwana przez rynek, gdyż konsensus zakładał 36,2 mln PLN straty.

Polimex Mostostal uzyskał zgodę wierzycieli na przesunięcie do 30 września terminu wykonania zobowiązań wobec nich w sprawie uzyskania łącznie 250 mln PLN wpływów z emisji akcji serii N1, N2 i O oraz zawarcia aneksów do wybranych kontraktów budowlanych - poinformowała spółka w komunikacie.

*BDM: Wyniki są słabsze od naszych oczekiwań. Przede wszystkim spółka ma stratę już na poziomie brutto ze sprzedaży (-50,7 mln PLN). Przesunięcie terminu jest kolejnym tego typu*

komunikatem w ostatnich miesiącach.

#### Synthos

Zysk netto grupy Synthos, przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej, spadł w 2Q'13 do 89,1 mln PLN z 235 mln PLN przed rokiem i był lekko poniżej konsensusu na poziomie 90,5 mln PLN.

*BDM: Wyniki są nieco słabsze od naszych oczekiwań. Spodziewaliśmy się EBITDA na poziomie 143,5 mln PLN. Tymczasem wyniosła ona 132 mln PLN. Lepsze były przychody (1,353 mld PLN vs 1,227 mln PLN) za sprawą wyższego wolumenu sprzedaży. Na uwagę zasługuje wysoki CFO operacyjny w kwocie ponad 330 mln PLN. Zgodnie z naszymi prognozami 3Q'13 powinien być już lepszy za sprawą odbijających cen butadienu*

#### KGHM, Puławy

KGHM i Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych Fosfory, spółka zależna Puław, podpisały list intencyjny w sprawie współpracy przy zagospodarowaniu złóż surowców chemicznych - podały spółki w komunikatach. Przedstawiciele spółek wskazują m.in. na złoża soli potasowej w północnej Polsce.

#### Grupa Azoty

Grupa Azoty spodziewa się, że ceny nawozów w 2H'13 będą porównywalne rok do roku - poinformował dziennikarzy Andrzej Skolmowski, wiceprezes spółki. Słabo natomiast przedstawiają się perspektywy tworzyw i alkoholi oxo.

#### Boryszew

Boryszew spodziewa się w 2H'13 trochę niższej sprzedaży niż w pierwszym, ale liczy na wypracowanie zysków na podobnym poziomie jak w ciągu pierwszych sześciu miesięcy. Całoroczna sprzedaż grupy nie przekroczy 5 mld PLN - poinformował prezes Boryszewa, Piotr Szeliga.

#### Atrem

Obecnie w portfelu zamówień grupy Atrem znajdują się kontrakty o łącznej wartości 157 mln PLN, z czego 82 mln PLN przypada na Atrem, a 75 mln PLN na spółkę Contrast. Portfel zamówień grupy na 2013 rok ma wartość około 100 mln PLN, co w ocenie zarządu powinno pozwolić na wypracowanie dodatkowej rentowności netto - poinformował Atrem w raporcie półrocznym.

#### GNB

Getin Noble Bank, którego zysk netto w 2Q'13 wzrósł do 102,9 mln PLN liczy, że w kolejnych kwartałach zysk także będzie trzycyfrowy. Bank spodziewa się w najbliższych kwartałach wzrostu wyniku odsetkowego i spadku odpisów - powiedział dziennikarzom Krzysztof Rosiński, prezes Getin Noble Banku.

#### Armatura

PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 2 wzywa do sprzedaży 36,2% akcji Armatury Kraków. Cena, po której będą nabywane akcje to 1,7 PLN za papier.

*BDM: Wezwanie ma pozwolić osiągnąć 100% udziałów w spółce przez PZU. Od dawna mówiło się, że PZU będzie w końcu chciało wyjść z tego biznesu, więc informacja o wezwaniu na akcje jest dosyć zaskakująca. Armatura Kraków miała słaby 2012 rok, m.in. przez wysokie ceny surowców i przenoszenie produkcji z Krakowa do Niska. 2Q'13 przyniósł już wyraźną poprawę r/r. Prezes spółki przedstawił kilka dni temu dość optymistyczną wizję po publikacji wyników, zapowiadając, że wycena spółki może wzrosnąć nawet do 3 PLN w 2015 roku. W tym kontekście inwestorzy mogą uznać obecną cenę z wezwania za mało satysfakcjonującą.*

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



**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.