

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

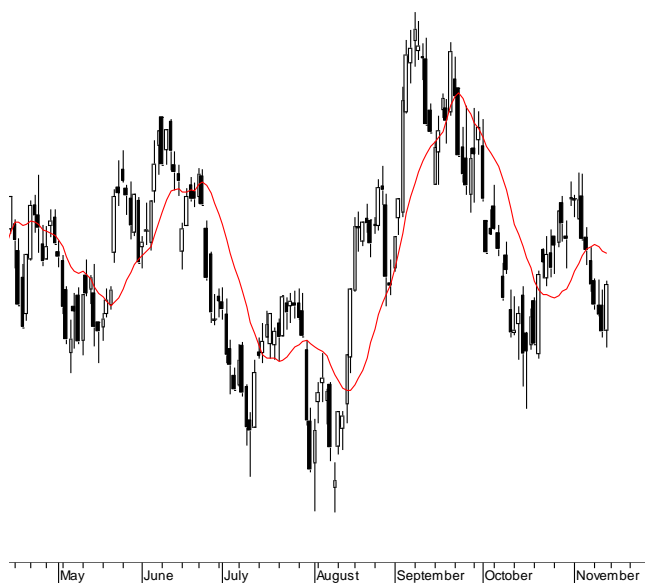
Wyniki sesji: piątek, 14 listopada 2014

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 398	-17 -0,70%		Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2431
Kurs zamknięcia	2 425	28 1,17%		Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2436
Kurs min.	2 389	-3 -0,13%		
Kurs max.	2 425	6 0,25%		
Wolumen obrotu	15 892	3 515 28,40%		Najbliższe poziomy oporu: 2484 2500 2550 2600
LOP	63 681	-19 -0,03%		Najbliższe poziomy wsparcia: 2392 2355 2300 2257

FW20 (2,398.00, 2,425.00, 2,389.00, 2,425.00, +28.0000)



WIG20 (2,394.32, 2,419.82, 2,385.14, 2,418.40, +25.0398)



Skuteczna kontra popytu

Za nami ciekawy tydzień, podczas którego kontrakt przetestował ważne wsparcie w okolicy 2400 pkt (m.in. 62% zniesienia ostatnich wzrostów, linia trendu od sierpnia'14). Nerwowo było w czwartek i piątek, kiedy zostało ono naruszone (min 2389 pkt). Byki stanęły pod ścianą i musiały skontrować, inaczej krótko i średnioterminowe sygnały zmieniłyby się na spadkowe. Z pomocą przyszedł krajowy odczyt PKB za ostatni kwartał. Wzrost sięgnął aż 3,3% r/r wobec oczekiwań na poziomie 2,8%. W rezultacie słabo zapowiadający się piątek zakończyliśmy 1,2% wzrostem na poziomie 2425 pkt. Na Wall Street było już bez zmian. Główne indeksy utrzymały status quo. Niemniej po kilku tygodniach mocnych wzrostów są już mocno wygrzane, a optymizm mierzony wskaźnikami nastroju wśród inwestorów indywidualnych bardzo wysoki. W tym momencie prawdopodobna korekta na tamtejszym rynku jest największym zagrożeniem dla GPW. Dziś nastroje na rynkach azjatyckich są mieszane, z przewagą czerwieni po słabym odczycie PKB japońskiej gospodarki (-1,6% vs +2,1% ann. oczek.). Nasz rynek może negatywnie reagować na wynik wyborów samorządowych, w których wg wstępnych danych wygrał PiS. To pierwszy tak klarowny sygnał zmiany władzy w odbywających się za rok wyborach parlamentarnych.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: piątek, 14 listopada 2014

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 625,8	2 279,6	2 394,32	2 418,40	1,05%	2 385,14	2 419,82	34,7	662,0
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 581,66	2 604,52	0,94%	2 573,72	2 605,74	32,0	736,0
WIG50	3 291,1	2 811,8	3 109,73	3 096,54	-0,39%	3 089,36	3 112,59	23,2	40,9
WIG250	1 343,9	1 110,5	1 180,01	1 177,97	-0,08%	1 174,60	1 182,32	7,7	36,4
WIG-PL	57 189,7	50 389,4	54 445,33	54 722,30	0,68%	54 249,86	54 722,30	472,4	-
WIG	55 687,6	48 765,5	52 833,60	53 176,98	0,68%	52 663,34	53 184,19	520,9	813,0

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	77,00	5 387	1,5%	5,0%	-1,2%	-0,6%	0,6%	4,1%	-2,1%	-2,5%
ASSECOPOL	50,50	4 192	0,0%	13,6%	19,1%	14,3%	-0,9%	12,6%	18,2%	12,5%
BANK HANDLOWY	111,70	14 595	3,4%	-3,1%	-2,8%	-2,5%	2,5%	-4,1%	-3,7%	-4,3%
BOGDANKA	108,00	3 673	-1,3%	-1,7%	-5,2%	-6,5%	-2,3%	-2,7%	-6,1%	-8,3%
BORYSZEW	6,40	1 536	0,0%	-0,3%	5,6%	41,9%	-0,9%	-1,3%	4,7%	40,1%
BZ WBK	386,20	38 324	3,3%	4,7%	3,5%	10,0%	2,3%	3,7%	2,6%	8,2%
CCC	147,50	5 664	-1,0%	15,2%	34,5%	30,5%	-1,9%	14,3%	33,6%	28,7%
CYFROWY POLSAT	25,50	16 308	0,0%	-2,6%	4,3%	20,6%	-0,9%	-3,6%	3,4%	18,8%
ENEA	17,04	7 522	2,7%	11,8%	11,6%	4,5%	1,7%	10,9%	10,7%	2,7%
EUROCASH	34,80	4 822	6,4%	2,2%	-3,3%	-12,6%	5,5%	1,3%	-4,2%	-14,4%
GRUPA AZOTY	58,50	5 803	0,4%	0,9%	-22,6%	-23,0%	-0,6%	0,0%	-23,5%	-24,8%
GTC	5,89	2 069	2,4%	3,9%	-13,6%	-19,3%	1,5%	2,9%	-14,5%	-21,1%
ING BSK	144,80	18 838	-0,8%	2,0%	9,7%	16,8%	-1,7%	1,0%	8,8%	15,0%
JSW	23,15	2 718	-5,8%	-17,3%	-36,2%	-49,8%	-6,7%	-18,3%	-37,0%	-51,6%
KERNEL	24,35	1 940	2,7%	10,2%	-10,1%	-8,2%	1,8%	9,2%	-11,0%	-10,0%
KGHM	124,95	24 990	-1,1%	-1,3%	-4,8%	9,7%	-2,0%	-2,2%	-5,6%	7,9%
LOTOS	27,60	5 103	2,2%	-0,5%	-9,5%	-27,3%	1,2%	-1,5%	-10,4%	-29,2%
LPP	8 800,00	16 114	-2,7%	-9,5%	9,9%	12,5%	-3,6%	-10,5%	9,0%	10,7%
mBANK	495,00	20 894	1,1%	2,9%	3,8%	-0,7%	0,2%	2,0%	2,9%	-2,5%
NETIA	5,68	1 976	0,9%	1,8%	2,2%	5,4%	-0,1%	0,8%	1,3%	3,6%
ORANGE POLSKA	9,76	12 809	2,1%	-3,3%	-3,8%	-6,5%	1,2%	-4,2%	-4,7%	-8,3%
PEKAO	180,55	47 389	3,6%	0,2%	-1,3%	0,6%	2,6%	-0,8%	-2,1%	-1,2%
PGE	20,62	38 554	-0,9%	-3,3%	-5,5%	-2,1%	-1,8%	-4,3%	-6,4%	-3,9%
PGNIG	5,07	29 913	-0,4%	3,9%	3,9%	4,5%	-1,3%	2,9%	3,0%	2,7%
PKNORLEN	45,45	19 439	1,0%	9,1%	16,6%	2,8%	0,1%	8,2%	15,7%	1,0%
PKOBP	37,40	46 750	3,0%	2,2%	-3,0%	-3,6%	2,1%	1,3%	-3,8%	-5,4%
PZU	474,80	41 000	0,4%	0,3%	2,3%	8,2%	-0,6%	-0,7%	1,4%	6,4%
SYNTHOS	4,27	5 650	3,4%	4,7%	-7,6%	-8,2%	2,5%	3,7%	-8,5%	-10,0%
TAURON	5,32	9 324	0,4%	2,1%	4,9%	0,8%	-0,6%	1,2%	4,0%	-1,0%
TVN	14,60	5 117	0,0%	-1,4%	4,7%	-8,2%	-0,9%	-2,4%	3,8%	-10,0%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji:

Mocne PKB pomogło bykom

Wydarzeniem dzisiejszej sesji był poranny odczyt PKB Polski w trzecim kwartale. Nasza gospodarka rosła o 3,3% w ujęciu rok do roku w porównaniu do 2,8% oczekiwanych przez rynek. Dla inwestorów odczyt miał podwójne znaczenie – przede wszystkim świadczył o utrzymującej się niezłej kondycji gospodarki, a po drugie oddał w czasie perspektywę obniżek stóp procentowych. To doskonale połączenie dla sektora bankowego, on jednak zareagował na dane jedynie z lekkim optymizmem, który był niwelowany przez mocną przecenę akcji KGHM i dalsze osuwanie się walorów PZU. Do prawdziwej rewolucji doszło po otwarciu notowań w USA – mimo spokojnego otwarcia w Stanach, przez WIG20 przeszła fala koszykowych zleceń kupna połączona z agresywnym popytem na akcje banków. Do tego mocne odbicie cen miedzi i srebra pozwoliło na zmniejszenie strat przez KGHM i ostatecznie WIG20 zakończył dzień 1% wzrostem. Szeroki rynek nie podzielał optymizmu blue chips, w statystyce sesji przeważały spółki spadające, a indeksy małych i średnich spółek oscylowały w okolicy czwartkowego zamknięcia. Atak w końcówce budzi moim zdaniem mieszane odczucia. Choć miał podłoże fundamentalne (odczyt PKB) oraz techniczne (spore wyprzedanie po serii słabych sesji) brakowało mi podwyższonych obrotów przez cały dzień świadczących o akumulacji akcji. Jako, że jestem optymistą co do końcówki roku na giełdach, dzisiejszą sesję traktuję jako możliwe rozpoczęcie nowej fali wzrostowej, natomiast dopiero kontynuacja siły w najbliższym tygodniu będzie tego potwierdzeniem. Byki otrzymały okazję do kontynuacji wzrostów w kolejnych dniach, zobaczymy czy z niej skorzystają. Dla oceny trwałości ruchu od ważna będzie struktura obrotów, szerokość popytu oraz relatywna siła w stosunku do otoczenia.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Raportowanie kwartalne zakończone

Piątkowa sesja zakończyła się znaczną przewagą strony popytowej w przypadku blue chipów. Największe spółki warszawskiego parkietu zyskały niemal 1,1%, kończąc notowania w okolicach 2418,4 pkt. Gorzej zaprezentowały się WIG50 oraz WIG250, który straciły odpowiednio 0,4% i 0,1%. Indeks szerokiego rynku poprawił się o blisko 0,7%. Dostyc dobre nastroje panowały w Niemczech (DAX wzrósł o 0,1%) oraz w Londynie, gdzie FTSE zyskał 0,3%. Na Węgrzech BUX spadł o 0,4%. W USA obyło się bez większych ruchów. Bez zmian pozostał S&P500, a Nasdaq podniósł się jedynie o 0,2%. Znacznie tracą natomiast kontrakty futures na amerykańskie indeksy (po ok. 0,4%). W Japonii Nikkei spadł o blisko 3,0%. Dzisiejszy kalendarz makro będzie dosyć ubogi. W nocy poznaliśmy odczyt PKB w Japonii. Z Eurolandu dotrą do nas wyniki handlu zagranicznego, a zza oceanu produkcji przemysłowej i wykorzystanie mocy produkcyjnych. Najciekawsze dla inwestorów powinno być jednak popołudniowe przemówienie Mario Draghi'ego. Dla rodzimy inwestorów poniedziałek będzie jednym z ostatnich dni „trawienia” raportów kwartalnych i dalej podtrzymuję tezę o wykorzystaniu wyników do inwestycji w mniejsze podmioty. W przypadku blue chipów spodziewam się lekko spadkowego początku, co będzie wynikało ze słabszych nastrojów w USA. Najbliższym wsparcie dla WIG20 jest poziomi 2370,0 pkt.

Adrian Górniak

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Opublikowane w nocy wyniki japońskiego PKB były znacznie poniżej oczekiwań – konsensus zakładał wzrost o 2,1%, tymczasem zmiana wyniosła -1,2%.

Japońskie PKB (zmiana Y/Y)



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Nowa Gala

Spółka podała dane za 3Q'14.

	3Q'13	3Q'14	zmiana r/r	3Q'14 P BDM	odchyl.
Przychody	58,7	50,5	-13,9%	54,6	-7,4%
Zysk brutto ze sprzedaży	15,6	14,4	-8,0%	14,5	-0,5%
EBITDA	8,7	7,5	-13,3%	7,8	-2,9%
EBIT	5,2	4,2	-19,7%	4,3	-2,4%
Zysk (strata) brutto	3,9	4,3	9,2%	3,6	19,3%
Zysk (strata) netto	4,0	3,9	-1,8%	3,3	21,4%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	26,7%	28,5%		26,5%	
Marża EBITDA	14,8%	14,9%		14,2%	
Marża EBIT	6,7%	8,5%		6,6%	
Marża zysku netto	6,8%	7,8%		6,0%	

BDM: Spadek przychodów okazał się o wiele głębszy niż zakładaliśmy (-14% vs -7%) – równomiernie spadła sprzedaż zarówno w eksporcie jak i w kraju. Na plus zaskakuje marża brutto ze sprzedaży. Poziom 28,5% jest najwyższy od ponad 5 lat – bardzo dobrze wypadł pod tym kątem rynek krajowy, gdzie zaksięgowano aż 35,2% - już w poprzednich Q marża w tym obszarze wykazywała tendencję wzrostową. Spółka informowała wcześniej o prowadzonych działaniach optymalizujących. Jeśli nie jest to żaden jednorazowy wyskok, to odbieramy to pozytywnie w sytuacji, gdy spółka będzie miała możliwość odbudowania przychodów.

Instal Kraków

Spółka podała dane za 3Q'14 (zaległe tabelki z piątku).

	3Q'13	3Q'14	zmiana r/r	3Q'14 P BDM	odchyl.
Przychody	117,5	176,0	49,8%	135,2	30,1%
Zysk brutto ze sprzedaży	13,1	14,9	13,6%	11,8	26,6%
EBITDA	7,2	9,5	31,9%	6,4	48,0%
EBIT	6,6	8,8	33,7%	5,7	54,5%
Zysk (strata) brutto	6,7	8,8	30,7%	5,8	50,7%
Zysk (strata) netto	4,7	6,3	33,2%	4,6	37,4%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	11,2%	8,5%		8,7%	
Marża EBITDA	6,1%	5,4%		4,7%	
Marża EBIT	5,6%	5,0%		4,2%	
Marża zysku netto	4,0%	3,6%		3,4%	

Usługi budowlane i projektowe	3Q'13	4Q'13	1Q'14	2Q'14	3Q'14
Przychody	49,9	53,2	39,8	71,4	110,5
Zysk na sprzedaży	1,2	1,1	0,9	1,1	3,0
rentowność	2,3%	2,0%	2,2%	1,5%	2,7%
Deweloperka	3Q'13	4Q'13	1Q'14	2Q'14	3Q'14
Przychody	14,1	16,9	10,5	7,0	11,0
Zysk na sprzedaży	3,9	5,2	2,4	1,3	2,8
rentowność	27,8%	30,9%	22,6%	19,2%	25,0%
Rynek niemiecki	3Q'13	4Q'13	1Q'14	2Q'14	3Q'14
Przychody	18,0	18,1	12,3	24,2	4,5
Zysk na sprzedaży	0,8	0,8	0,7	1,3	0,4
rentowność	4,4%	4,4%	5,3%	5,4%	8,5%
Frapol	3Q'13	4Q'13	1Q'14	2Q'14	3Q'14
Przychody	26,4	32,7	28,0	22,7	49,3
Zysk na sprzedaży	1,3	1,7	0,2	0,6	3,4
rentowność	4,9%	5,2%	0,8%	2,6%	6,8%
Pozostałe	3Q'13	4Q'13	1Q'14	2Q'14	3Q'14
Przychody	9,1	7,7	3,0	0,5	0,7
Zysk na sprzedaży	0,3	-0,4	-1,5	-0,1	-0,6
rentowność	3,5%	-4,7%	-51,5%	-14,5%	-77,1%

BDM: Wyniki zaskoczyły in plus. Spółka pokazała większy od oczekiwań przyrost sprzedaży w segmencie budowlanym (obecnie w realizacji są duże kontrakty energetyczne), lepsza niż w poprzednich kwartałach jest także marża (spółka historycznie dość konserwatywnie podchodzi do tego tematu). Spory spadek sprzedaży odnotowano na rynku niemieckim, jednak może to być związane z realizacją kontraktów w Polsce lub słabością tego rynku w tym okresie (kilka innych spółek z GPW raportowało o słabym 3Q'14 w Niemczech). Nadal na ponad przeciętnym poziomie utrzymuje się rentowność w segmencie deweloperskim. Na grudzień planowane jest przekazywanie mieszkań z II bud. inwestycji Nowy Przewóz. Zwracamy uwagę na bardzo dobry wynik Frapolu, który miał dość słaby okres 1H'14. Poprawił się cash flow operacyjny +16,0 mln PLN w 3Q'14 (vs -24,5 mln PLN w 2Q'14) – w dużej mierze związane jest to z finansowaniem kontraktów w energetyce.

Ulma

Ulma Construccion w latach 2014 i 2015 nie planuje większych inwestycji. W odpowiedzi na

trudne otoczenie rynkowe spółka zredukowała zatrudnienie, tnie koszty i optymalizuje obszar logistyczny - poinformował na konferencji prasowej prezes Andrzej Kozłowski.

Emperia

Emperia, w perspektywie kilku kwartałów, widzi potencjał do wzrostu marży brutto ze sprzedaży o 0,2-0,5 pkt. proc. oraz do obniżenia kosztów o 1,5-2 pkt. proc. - poinformował Dariusz Kalinowski, prezes Emperii. Dodał, że spółka chce otworzyć w 2015 r. łącznie 95-140 nowych sklepów.

Ciech

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'14

	3Q'13	3Q'14	zmiana r/r	3Q'14 BDM	różnica
Przychody	823,4	798,7	-3,0%	773,9	3,2%
Wynik brutto na sprzedaży	150,2	187,7	25,0%	153,2	22,5%
EBITDA	108,7	128,2	17,8%	116,0	10,5%
EBIT	55,1	78,5	42,6%	65,1	20,7%
Zysk brutto	7,9	40,5	412,1%	33,4	21,2%
Zysk netto	6,3	29,1	362,9%	27,1	7,5%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	18,2%	23,5%		19,8%	
Marża EBITDA	13,2%	16,0%		15,0%	
Marża EBIT	6,7%	9,8%		8,4%	
Marża zysku netto	0,8%	3,6%		3,5%	

BDM: wyniki są nieznacznie lepsze od naszych oczekiwań o ok. 10% na poziomie EBITDA i 8% w przypadku zysku netto. Pozytywnie zaskoczył segment sodowy (EBITDA 126 mln PLN wobec 106 mln PLN oczek, marża ponad 26%!), rozczarował organiczny (EBITDA 12 mln PLN wobec 16 mln PLN oczek.). Uwagę kolejny raz zwraca słaby CFO na poziomie 55,3 mln PLN. Przy wydatkach inwestycyjnych powyżej 60 mln PLN (po 1-3Q'14 zaledwie 170 mln PLN przy całorocznym planie na poziomie powyżej 300 mln PLN) dług netto rośnie do 1,13 mld PLN i stanowi 2,8x EBITDA 12m (127% kapitałów własnych). Dziś o 11:30 odbędzie się konferencja wynikowa wraz z omówieniem nowej strategii grupy.

Voxel

Spółka podała dane za 3Q'14.

	3Q'13	3Q'14	zmiana r/r	3Q'14P BDM	odchyl.
Przychody ze sprzedaży	32,9	25,2	-23,3%	27,1	-6,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	6,7	4,9	-26,9%	7,0	-29,5%
EBITDA	3,6	2,6	-26,5%	4,2	-36,6%
- usługi med. + radiofarmaceutyki	3,5	4,1	15,0%	4,3	-5,8%
- IT	0,0	-1,5	-	-0,2	-
- pozostałe	0,1	0,1	-32,5%	0,1	-32,5%
EBIT	1,0	-0,2	-	1,3	-
Zysk (strata) brutto	0,1	-1,4	-	0,3	-
Zysk (strata) netto	0,4	-1,2	-	0,3	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	20,5%	19,5%		25,8%	
Marża EBITDA	10,9%	10,5%		15,4%	
Marża EBIT	3,1%	-0,7%		4,9%	
Marża zysku netto	1,3%	-4,9%		1,0%	

BDM: Minimalnie słabsze od oczekiwań przychody i EBITDA odnotowano w usługach medycznych i radiofarmaceutykach (spodziewaliśmy się lekkiego wzrostu q/q). Tak jak się spodziewaliśmy przychody Alterisu (segment IT) spadły o ponad połowę r/r – przy czym strata EBITDA sięgnęła -1,5 mln PLN (na poziomie brutto ze sprzedaży spółka miała jedynie +0,7 mln PLN zysku vs 2,4 mln PLN w 3Q'13). Zakładaliśmy -0,2 mln PLN, stąd bierze się źródło słabszych od naszych oczekiwań wyników skonsolidowanych.

JSW

Jastrzębska Spółka Węglowa chce obciąć CAPEX w 2015 roku do "niezbędnego minimum" i obniżyć jednostkowe koszty wydobycia. Spółka widzi ryzyko utraty płynności - poinformowali w piątek przedstawiciele spółki. "Chcemy przetrwać przy inwestycjach odtworzeniowych" - powiedział Jarosław Zagórowski, prezes JSW. Dodał, że w koksownictwie nie są przewidywane inwestycje w nowe moce produkcyjne. Spółka kończy projekt energetyczny w koksowni Przyjaźń, ale poślizg czasowy wynosi trzy miesiące. Ma w planach dwie inwestycje energetyczne w koksowniach, ale te inwestycje mogą być odłożone albo realizowane we współpracy z partnerem. Kontynuowana jest budowa bloku fluidalnego, ale niewykluczone jest poszukiwanie partnera dla tego projektu. Zagórowski powtórzył, że koszty i wydatki grupy w przyszłym roku nie mogą być wyższe niż przychody.

Atende

Atende liczy na to, że wyniki 4Q'14 będą lepsze niż rezultaty, które spółka pokazywała w ciągu trzech minionych kwartałów. Firma będzie "starła" się, aby wypłacić akcjonariuszom dywidendę co najmniej na poziomie z ubiegłego roku.

KGHM	<p>Produkcja komercyjna w chilijskiej kopalni Sierra Gorda, której współwłaścicielem jest KGHM, opóźni się o ok. 2-3 miesiące i ruszy w okolicy lutego-kwietnia 2015 r. - poinformował Yoshiaki Nakazato, prezes Sumitomo Metal Mining.</p> <p>KGHM zakłada na koniec roku wynik netto zgodny z konsensem rynkowym - poinformował na konferencji Jarosław Romanowski, wiceprezes KGHM.</p>
Empik	<p>Grupa Empik Media & Fashion w 3Q'14 zmniejszyła wielkość straty netto do 9 mln PLN z 16 mln PLN rok temu. Spółka prowadzi zaawansowane rozmowy w sprawie sprzedaży sklepów modowych w Polsce - poinformowała Grupa EM&F w komunikacie prasowym. Spółka liczy, że w listopadzie zakończy pomyślnie negocjacje z głównymi wierzycielami.</p>
Vistal	<p>Spółka miała 9,7 mln PLN EBITDA i 1,8 mln PLN zysku netto w 3Q'14. Konsensus: 9,3 mln PLN i 2,9 mln PLN.</p>
Farmacol	<p>Spółka miała 32,5 mln PLN EBITDA i 31,9 mln PLN zysku netto w 3Q'14. Konsensus: 24,8 mln PLN i 20,9 mln PLN.</p>
Action	<p>Spółka miała 23,3 mln PLN EBITDA i 15,5 mln PLN zysku netto w 3Q'14. Konsensus: 23,4 mln PLN i 15,5 mln PLN.</p>
AB	<p>Spółka miała 22,6 mln PLN EBITDA i 15,1 mln PLN zysku netto w 3Q'14. Konsensus: 23,6 mln PLN i 14,6 mln PLN.</p>
Famur	<p>Spółka miała 61,4 mln PLN EBITDA i 24,1 mln PLN zysku netto w 3Q'14. Konsensus: 58,7 mln PLN i 17,3 mln PLN.</p>
Colian	<p>Spółka miała 27,1 mln PLN EBITDA i 15,0 mln PLN zysku netto w 3Q'14. Konsensus: 18,3 mln PLN i 9,1 mln PLN.</p>
Miraculum	<p>Miraculum obniża prognozę wyników na 2014 rok do 36 mln PLN przychodów i 5,2 mln PLN EBITDA i odwołuje prognozę na 2015 r. - podała spółka w komunikacie. Spółka prognozowała dotychczas, że wypracuje w 2014 r. przychody w wysokości 48 mln PLN i 6,1 mln PLN EBITDA. Na 2015 r. Miraculum zakładało 58 mln PLN przychodów i 9,1 mln PLN EBITDA.</p>
Wielton	<p>Spółka miała 14,1 mln PLN EBITDA i 6,9 mln PLN zysku netto w 3Q'14. Konsensus: 13,5 mln PLN i 7,2 mln PLN.</p>
Comarch	<p>Spółka miała 46,3 mln PLN EBITDA i 21,4 mln PLN zysku netto w 3Q'14. Konsensus: 24,0 mln PLN i 8,1 mln PLN.</p>
Vistula	<p>Spółka miała 6,6 mln PLN EBITDA i 0,1 mln PLN zysku netto w 3Q'14. Konsensus: 6,6 mln PLN i 0,5 mln PLN.</p>
Asseco PL	<p>Spółka miała 228,8 mln PLN EBITDA i 85,3 mln PLN zysku netto w 3Q'14. Konsensus: 220,4 mln PLN i 78,9 mln PLN.</p>
Inter Cars	<p>Spółka miała 78,9 mln PLN EBITDA i 56,2 mln PLN zysku netto w 3Q'14. Konsensus: 82,0 mln PLN i 56,4 mln PLN.</p>
Midas	<p>Spółka miała +1,9 mln PLN EBITDA i -61,0 mln PLN straty netto w 3Q'14. Konsensus: -31,5 mln PLN i -46,4 mln PLN</p>
Amica	<p>Spółka miała 44,7 mln PLN EBITDA i 22,0 mln PLN zysku netto w 3Q'14. Konsensus: 37,7 mln PLN i 20,1 mln PLN.</p>
Gino Rossi	<p>Spółka miała 3,8 mln PLN EBITDA i 0,3 mln PLN zysku netto w 3Q'14. Konsensus: 4,3 mln PLN i 0,5 mln PLN.</p>
Comp	<p>Spółka miała 12,4 mln PLN EBITDA i 3,8 mln PLN zysku netto w 3Q'14. Konsensus: 11,7 mln PLN i 3,2 mln PLN.</p>
Aparator	<p>Spółka miała 31,5 mln PLN EBITDA i 22,4 mln PLN zysku netto w 3Q'14. Konsensus: 34,0 mln PLN i 21,7 mln PLN.</p>
ZPUE	<p>Spółka miała 15,7 mln PLN EBITDA i 7,9 mln PLN zysku netto w 3Q'14. Konsensus: 14,3 mln PLN i 8,1 mln PLN.</p>
Pelion	<p>Spółka miała 29,3 mln PLN EBITDA i 4,2 mln PLN zysku netto w 3Q'14. Konsensus: 28,1 mln</p>

	PLN i 10,6 mln PLN.
Integer	Grupa Integer ocenia, że strata operacyjna zajmującej się rozwojem sieci paczkomatów spółki easyPack w całym 2014 roku będzie o kilka milionów EUR mniejsza niż wcześniej szacowane minus 13 mln EUR - powiedział w wywiadzie dla PAP Rafał Brzoska, prezes Integera.
Magellan	Spółka miała 17,6 mln PLN EBITDA i 13,8 mln PLN zysku netto w 3Q'14. Konsensus: 16,2 mln PLN i 13,1 mln PLN.
Polimex	Spółka miała -158,4 mln PLN straty EBIT i 115,4 mln PLN zysku netto w 3Q'14. Wynik zawiązują przychody finansowe z tytułu konwersji długu na akcje (+272,0 mln PLN).
Mostostal Warszawa	Spółka miała 9,7 mln PLN EBIT i 3,4 mln PLN zysku netto w 3Q'14. Rok temu (w 3Q'13) były straty: -30,8 mln PLN i -34,8 mln PLN. Kapitał własny spółki to 190,0 mln PLN, przy czym 201,8 mln PLN pochodzi z reklasifikacji pożyczek.
Rafako	Spółka miała 11,1 mln PLN EBIT i 5,3 mln PLN zysku netto w 3Q'14. Rok temu (w 3Q'13) były straty: -33,1 mln PLN i -139,9 mln PLN.
PBG	Spółka w 3Q'14 miała 381,1 mln PLN przychodów (przychody zależnego Rafako: 311,6 mln PLN), 30,8 mln PLN zysku brutto ze sprzedaży i 2,1 mln PLN EBIT na poziomie skonsolidowanym. Portfel zamówień w energetyce wynosi 6,0 mld PLN a w obszarze gazu/ropy: 0,3 mld PLN.
Graal	W spółce doszło do składu członka zarządu. Nowym członkiem został Piotr Kowalski.

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indeksy giełdowe								pozostałe wskaźniki							
indeks/ticker	data	kurs	zmiana				indeks/ticker	data	kurs	zmiana					
			1D	1M	3M	6M				1D	1M	3M	6M		
Świat								surowce							
MSCI AC World	2014-11-14	420,2	0,0%	6,1%	-0,2%	2,0%	Miedź	LME 3M	2014-11-14	6 657,0	-0,3%	-2,1%	-2,5%	-3,8%	
MSCI World	2014-11-14	1 716,2	0,1%	6,8%	0,7%	2,5%	Ropa	WTI Crude	2014-11-14	75,8	2,2%	-7,6%	-19,7%	-21,9%	
MSCI EM	2014-11-14	992,7	-0,2%	0,0%	-7,2%	-2,3%	Złoto	Spot \$/oz	2014-11-14	1 188,5	2,1%	-4,1%	-8,8%	-8,1%	
MSCI BRIC	2014-11-14	272,1	-0,3%	-2,4%	-7,6%	0,1%	Aluminium	LME 3M	2014-11-14	2 041,0	-0,9%	4,7%	2,2%	12,8%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								surowce							
Polska	WIG	2014-11-14	52 816,4	0,7%	0,7%	3,2%	3,7%	Polska	5yr yield	2014-11-14	2,111	6,4%	3,1%	-21,7%	-36,8%
Polska	WIG20	2014-11-14	2 393,4	1,0%	0,6%	2,0%	3,6%	Polska	10yr yield	2014-11-14	2,605	3,7%	-1,8%	-18,6%	-30,9%
Polska	mWIG40	2014-11-14	3 536,2	0,2%	1,1%	5,8%	7,0%	Polska	WIBOR 3M	2014-11-14	1,940	0,0%	0,0%	-24,2%	-26,0%
Polska	sWIG80	2014-11-14	12 315,9	-0,1%	0,7%	7,1%	-0,6%	Polska	WIBOR 6M	2014-11-14	1,930	0,0%	0,0%	-25,2%	-27,2%
Węgry	BUX	2014-11-14	17 456,6	-0,4%	-1,7%	-0,2%	-4,9%	USA	10yr yield	2014-11-14	2,320	-0,8%	5,8%	-0,8%	-8,0%
Czechy	PX	2014-11-14	958,9	0,2%	2,9%	-0,9%	0,2%	Niemcy	10yr yield	2014-11-14	0,785	-1,8%	-8,6%	-17,6%	-41,0%
Bulgaria	Sofix	2014-11-14	525,4	-0,1%	-0,9%	-2,5%	-9,0%	Japonia	10yr yield	2014-11-14	0,483	-3,8%	1,5%	-4,0%	-17,3%
Rosja	Micex	2014-11-14	1 500,8	0,6%	7,7%	6,9%	12,3%	Hiszpania	10yr yield	2014-11-14	2,126	-0,6%	-2,1%	-11,5%	-28,0%
Rosja	RTS (USD)	2014-11-14	1 000,4	-1,2%	-6,9%	-18,6%	-17,6%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-11-14	6 942,3	0,2%	0,2%	-0,4%	8,6%	Portugalia	10yr yield	2014-11-14	3,191	-0,6%	-3,4%	-9,0%	-14,7%
Turcja	ISE 100	2014-11-14	80 876,1	0,4%	8,8%	4,8%	7,6%	Włochy	10yr yield	2014-11-14	2,064	0,8%	11,2%	-6,5%	-13,4%
Europa Zachodnia								kursy walut							
	Euro Stoxx 50	2014-11-14	3 056,8	0,1%	2,2%	0,5%	-3,3%	EUR/PLN	2014-11-14	4,229	-0,2%	0,3%	1,0%	1,0%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-11-14	6 635,5	0,3%	4,6%	0,3%	-1,5%	USD/PLN	2014-11-14	3,377	-0,7%	2,1%	7,7%	10,5%	
Francja	CAC40	2014-11-14	4 188,0	0,3%	2,9%	0,2%	-5,4%	CHF/PLN	2014-11-14	3,521	-0,1%	0,8%	1,8%	2,8%	
Niemcy	DAX	2014-11-14	9 248,5	0,0%	4,8%	0,3%	-5,1%	EUR/USD	2014-11-14	1,253	0,5%	-1,8%	-6,3%	-8,6%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-11-14	10 140,4	0,1%	0,0%	-0,7%	-2,7%	USD/JPY	2014-11-14	116,290	0,5%	8,8%	13,4%	14,8%	
Holandia	AEX	2014-11-14	411,4	0,1%	5,1%	4,6%	3,2%								
Szwecja	OMX 30	2014-11-14	1 422,8	-0,5%	8,2%	4,6%	2,9%								
Austria	ATX	2014-11-14	2 188,7	0,0%	4,5%	-3,6%	-9,8%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DJIA	2014-11-14	17 652,8	-0,1%	8,4%	6,1%	7,4%								
USA	S&P500	2014-11-14	2 039,3	0,0%	8,8%	4,9%	9,1%								
USA	Nasdaq Comp	2014-11-14	4 680,1	0,2%	11,1%	5,6%	15,0%								
Kanada	S&P/TSX	2014-11-14	14 778,8	0,4%	5,9%	-2,3%	2,6%								
Meksyk	IPC	2014-11-14	43 743,8	-0,8%	0,7%	-2,9%	3,6%								
Brazylia	BOVESPA	2014-11-14	51 846,0	-0,1%	-10,8%	-7,2%	-4,9%								
Argentyna	MERVAL	2014-11-14	9 919,5	-1,7%	-1,5%	16,4%	41,3%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-11-17	17 490,8	0,6%	17,1%	15,0%	22,3%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-11-14	24 087,4	0,3%	4,7%	-2,1%	9,8%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-11-14	2 478,8	-0,3%	5,1%	12,6%	25,0%								
Indie	BSE30	2014-11-14	28 046,7	0,4%	6,6%	7,6%	19,3%								
Indonezja	JKSE	2014-11-14	5 049,5	0,0%	2,8%	-1,8%	2,1%								
Izrael	TA 25	2014-11-16	1 445,8	0,1%	0,1%	4,3%	4,4%								
Korea	Kospi	2014-11-17	1 945,1	-0,8%	0,8%	-5,7%	-3,2%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-11-17	5 454,3	0,2%	5,7%	0,9%	2,2%								

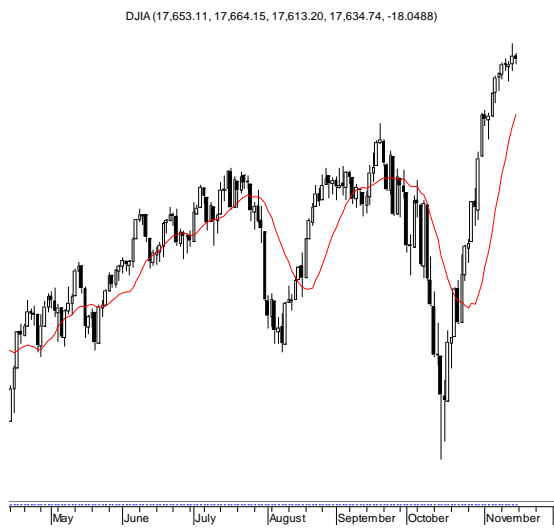
Źródło: Bloomberg

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.