

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: piątek, 13 marca 2015

| | Wartość | zmiana | | System: |
|-----------------|---------|--------------|--|--|
| Kurs otwarcia | 2 321 | -6 -0,26% | | Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2338 |
| Kurs zamknięcia | 2 300 | -21 -0,90% | | Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2350 |
| Kurs min. | 2 292 | -22 -0,95% | | |
| Kurs max. | 2 325 | -7 -0,30% | | |
| Wolumen obrotu | 20 232 | 9 634 90,90% | | Najbliższe poziomy oporu: 2374 2387 2430 2465 |
| Otwarte pozycje | 68 325 | 705 1,04% | | Najbliższe poziomy wsparcia: 2300 2280 2230 2200 |



Ciekawy tydzień przed nami

Miniony tydzień trudno zaliczyć do udanych dla byków na FW20. Cztery sesje skończyły się spadkami, w tym ta piątkowa o 0,9%, którą zakończyliśmy na poziomie 2300 pkt. W czasie dnia było nawet słabiej (minimum 2292 pkt) i podaż przykryła wzrostową mini-lukę z końca stycznia. Spoglądając technicznie na FW20 przy piątkowych minimach rysuje się wsparcie. Do oporu coraz dalej - nadal można go szukać dopiero powyżej 2370 pkt (2374 pkt i 2387 pkt – lokalne maksima z bieżącego roku) i bez przejścia tego poziomu trudno mówić o zmianie układu sił na kontraktach na blue-chipy. Kolejny dzień w piątek umacniał się USD – dolarowy WIG20 jest już bardzo blisko dołków z 2012 roku. Zupełnie inne nastroje panowały w Europie Zachodniej, gdzie DAX i CAC40 ustanawiały kolejne maksima hossy. Mocny dolar to nie jest gra pod dobre wyniki amerykańskich spółek (pojawiają się pierwsze analizy, prognozujące spadek zagregowanego EPS spółek). S&P500 w piątek stracił 0,6%. Dziś rano amerykańskie kontrakty próbują trochę zyskiwać na wartości, dobrze radzą sobie nadal ich odpowiedniki na DAX (12 tys pkt coraz bliżej na horyzoncie). Lekko umacnia się USD (powrót powyżej 1,05 na parze EUR/USD). Na parkietach azjatyckich mieszane nastroje. Minimalnie pod kreską skończył sesję Nikkei225, rosną natomiast np. indeksy w Chinach. Z danych makro dziś produkcja przemysłowa za luty z USA i tamtejszy indeks NY Empire. Wieczorem planowane jest wystąpienie M. Dragiego. Uwaga rynków w tym tygodniu będzie koncentrować się jednak przede wszystkim na posiedzeniu Fed – w środowy wieczór przyniesie konferencję po posiedzeniu oraz nowe projekcje makro dla amerykańskiej gospodarki. Być może będzie to jakiś sygnał do zmian na trendzie EUR/USD. Tydzień zapowiada się ciekawie, biorąc po uwagę, że zbliża się do finiszu sezon publikacji wyników krajowych spółek a w piątek wygasa marcowa seria kontraktów.

Krzysztof Pado

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: piątek, 13 marca 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 | 2 225,9 | 2 329,03 | 2 303,40 | -1,13% | 2 297,37 | 2 330,76 | 33,4 | 612,0 |
| WIG30 | 2 735,6 | 2 408,2 | 2 537,72 | 2 511,96 | -1,01% | 2 504,26 | 2 537,72 | 33,5 | 702,5 |
| mWIG40 | 3 762,6 | 3 187,9 | 3 761,41 | 3 742,88 | -0,14% | 3 724,84 | 3 761,41 | 36,6 | 135,9 |
| sWIG80 | 13 836,6 | 11 281,0 | 13 454,52 | 13 433,22 | -0,01% | 13 411,63 | 13 466,85 | 55,2 | 38,2 |
| WIG-PL | 57 189,7 | 50 453,2 | 54 385,23 | 54 159,01 | -0,79% | 54 145,40 | 54 385,23 | 239,8 | 797,4 |
| WIG | 55 687,6 | 48 765,5 | 53 179,56 | 52 740,67 | -0,74% | 52 610,73 | 53 179,56 | 568,8 | 805,6 |

| Spółka | Cena [PLN] | Mkt Cap [mln PLN] | zmiana % | | | | zmiana % względem WIG30 | | | |
|----------------|------------|-------------------|----------|--------|--------|--------|-------------------------|--------|--------|--------|
| | | | dzienna | 1M | 3M | 6M | dzienna | 1M | 3M | 6M |
| ALIOR BANK | 79,55 | 5 754 | -2,1% | -5,4% | 6,8% | -8,3% | -1,1% | -4,0% | 4,5% | -2,1% |
| ASSECOPOL | 57,22 | 4 749 | -1,2% | 7,3% | 11,6% | 31,6% | -0,2% | 8,6% | 9,3% | 37,8% |
| BANK HANDLOWY | 107,50 | 14 046 | 0,5% | -1,1% | 2,4% | -10,9% | 1,5% | 0,2% | 0,1% | -4,7% |
| BOGDANKA | 83,40 | 2 837 | -0,7% | -14,7% | -16,0% | -24,9% | 0,3% | -13,3% | -18,3% | -18,7% |
| BORYSZEW | 6,18 | 1 483 | 0,5% | 3,9% | 5,3% | -5,5% | 1,5% | 5,2% | 3,0% | 0,7% |
| BZ WBK | 327,50 | 32 499 | -1,1% | -0,5% | -9,7% | -17,3% | 0,0% | 0,9% | -12,0% | -11,1% |
| CCC | 183,70 | 7 054 | -2,0% | 21,7% | 32,6% | 38,9% | -1,0% | 23,0% | 30,3% | 45,0% |
| CYFROWY POLSAT | 25,65 | 16 404 | 0,3% | 6,4% | 6,8% | -1,9% | 1,3% | 7,8% | 4,5% | 4,3% |
| ENEA | 15,80 | 6 975 | -0,1% | -2,9% | -3,4% | -0,6% | 0,9% | -1,5% | -5,7% | 5,6% |
| EUROCASH | 31,75 | 4 403 | 1,4% | -16,5% | -14,8% | -5,9% | 2,4% | -15,2% | -17,1% | 0,3% |
| GRUPA AZOTY | 78,01 | 7 738 | -1,4% | 8,3% | 31,8% | 13,9% | -0,4% | 9,7% | 29,5% | 20,1% |
| GTC | 4,93 | 1 732 | -0,4% | 2,3% | -15,3% | -11,5% | 0,6% | 3,7% | -17,6% | -5,3% |
| ING BSK | 136,20 | 17 720 | 0,9% | -4,0% | -2,7% | -7,3% | 1,9% | -2,6% | -5,0% | -1,1% |
| JSW | 19,44 | 2 282 | -0,8% | -25,1% | 9,3% | -37,1% | 0,2% | -23,7% | 7,0% | -30,9% |
| KERNEL | 31,50 | 2 510 | 0,2% | 0,0% | 20,7% | 25,8% | 1,2% | 1,4% | 18,4% | 32,0% |
| KGHM | 114,00 | 22 800 | -2,2% | -2,8% | 6,5% | -14,3% | -1,2% | -1,4% | 4,2% | -8,1% |
| LOTOS | 25,50 | 4 714 | -3,6% | 3,8% | 4,6% | -3,8% | -2,6% | 5,2% | 2,3% | 2,4% |
| LPP | 6 621,15 | 12 124 | -3,3% | -9,3% | -12,3% | -30,7% | -2,3% | -7,9% | -14,6% | -24,5% |
| mBANK | 440,00 | 18 572 | 2,2% | 0,9% | -8,8% | -10,4% | 3,2% | 2,3% | -11,1% | -4,2% |
| NETIA | 5,93 | 2 064 | -0,2% | 0,9% | 5,0% | 4,6% | 0,8% | 2,2% | 2,7% | 10,8% |
| ORANGE POLSKA | 9,20 | 12 074 | -3,4% | -2,1% | 12,5% | -18,9% | -2,4% | -0,8% | 10,2% | -12,7% |
| PEKAO | 188,00 | 49 344 | -0,7% | -0,9% | 5,9% | -2,3% | 0,3% | 0,4% | 3,6% | 3,9% |
| PGE | 19,60 | 36 647 | -0,4% | 2,0% | 5,1% | -9,3% | 0,7% | 3,3% | 2,8% | -3,1% |
| PGNIG | 4,88 | 28 792 | -2,2% | 8,7% | 14,3% | -2,8% | -1,2% | 10,1% | 12,0% | 3,4% |
| PKNORLEN | 52,70 | 22 540 | -2,4% | -6,6% | 13,6% | 27,8% | -1,4% | -5,3% | 11,3% | 34,0% |
| PKOBP | 34,25 | 42 813 | -0,7% | 2,9% | -3,2% | -13,7% | 0,3% | 4,2% | -5,5% | -7,5% |
| PZU | 464,15 | 40 080 | -0,2% | -7,4% | -1,2% | -1,0% | 0,8% | -6,0% | -3,5% | 5,2% |
| SYNTHOS | 4,37 | 5 783 | -1,6% | -0,2% | 12,1% | -5,0% | -0,6% | 1,1% | 9,7% | 1,2% |
| TAURON | 4,52 | 7 922 | -0,4% | -7,4% | -7,4% | -15,5% | 0,6% | -6,0% | -9,7% | -9,3% |
| TVN | 18,07 | 6 374 | 0,2% | 5,9% | 7,9% | 19,3% | 1,2% | 7,3% | 5,6% | 25,5% |

KOMENTARZE

Komentarz po sesji:

Czerwony koniec tygodnia

Dzisiejsza sesja w zasadzie w całości przebiegała pod dyktando niedźwiedzi, od otwarcia notowań warszawskie indeksy osuwały się prawie bez przerwy, WIG20 stracił 1,13%, a WIG zakończył dzień 0,74% na minusie. Nieco lepiej poradziły sobie małe i średnie spółki, sWIG80 zamknął się prawie na poziomie czwartkowego zamknięcia, a mWIG40 stracił tylko 0,14%. Wśród największych spółek najmocniej stracił Lotos 3,63%, ponad 3% spadki zaliczyły też LPP i Orange, pozytywnie wyróżnił się mBank, który zyskał 2,18%. Przyrównując naszą giełdę do innych europejskich parkietów, to dzisiaj wypadliśmy naprawdę blado, bo giełda we Frankfurcie zyskiwała nawet 0,9%, a francuski CAC40 0,4%. Negatywny wydźwięk dzisiejszej sesji potęguje fakt, że WIG20 przełamał dziś dołek z 4 marca, kolejna nadzieją dla byków na zatrzymanie spadków może być luka hossy z końca stycznia. Ten poziom może jednak okazać się dość kruchy, gdyż na wykresie widać formację odwróconego spodka, a na wykresie szerokiego rynku można zobaczyć niedużą formację głowy z ramionami. Słabe nastroje dominowały również za oceanem, w końcówce notowań na GPW tamtejsze indeksy straciły około 1%.

Marek Jurzec

Komentarz przed sesją:

Bez przełomu w Warszawie

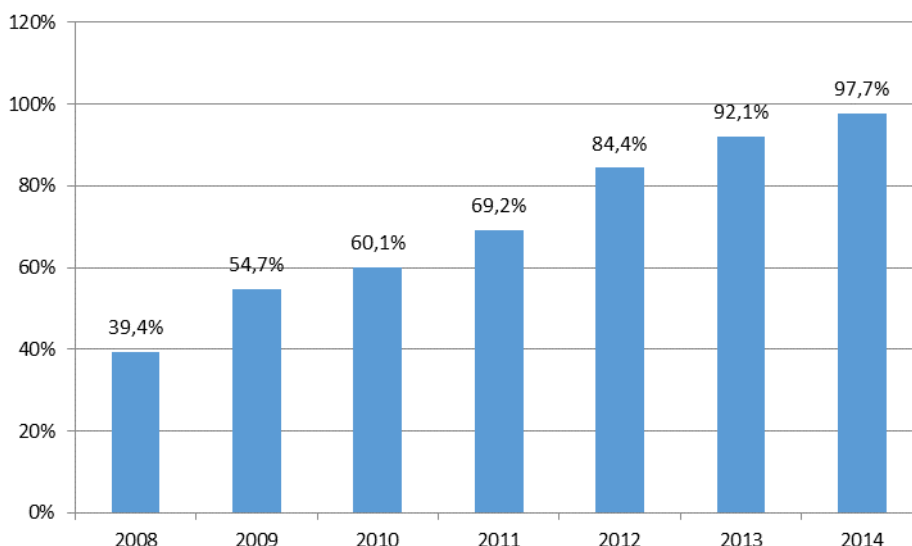
Piątkowa sesja nie zakończyła się pozytywnymi zaskoczeniami. Blue chipy zakończyły notowania o 1,1% pod kreską, przez co WIG20 znalazł się na poziomie 2303,4 pkt. Na niewielkim minusie zamknął się mWIG40 (-0,1%). Indeks szerokiego rynku spadł o 0,7%. Byki dominowały na największych europejskich rynkach. DAX zyskał prawie 0,9%, zamykając się na poziomie 11 901 pkt. W ślad za nim podażyły CAC40 (+0,5%) i londyński FTSE (+0,3%). Strona popytowa dała o sobie natomiast znać za oceanem. DJIA stracił 0,8%, Nasdaq 0,5%, a S&P500 ok. 0,6%. Po ok. 0,1% rosną natomiast kontrakty na amerykańskie indeksy. W Azji rynki nie miały konkretnego kierunku – Nikkei pozostał praktycznie bez zmian, Nad kreską znalazły się Hang Seng i Kospi. Dzisiejszy kalendarz makro nie będzie zbyt bogaty w istotne wydarzenia. Z krajowych odczytów czekają nas bilans płatniczy i wskaźnik inflacji bazowej. Po południu poznamy wyniki produkcji przemysłowej, wykorzystanie mocy produkcyjnych i indeks rynku nieruchomości w USA. Pod kątem danych ciekawsza może być środa (krajowe wyniki produkcji). Nie należy zapominać o wynikach kwartalnych, szczególnego wysypu oczekujemy pod koniec tygodnia. Blue chipy ciągle znajdują się pod dużą presją – niestety sentyment dla spółek surowcowych i sektora finansowego jest ciągle negatywny. Jeśli dziś przełamiemy intraday-owo poziom 2300,0 pkt, w następnym dniu może czekać nas dalszy zjazd w dół.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Dług publiczny Hiszpanii w relacji do PKB ciągle rośnie. Od kryzysu 2008/2009 zwiększył się już dwukrotnie. Rząd w tym czasie musiał ratować zagrożone upadłością banki.

Dług publiczny/PKB Hiszpanii



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

| | |
|------------------------|--|
| Asseco Poland | W 4Q'14 spółka miała 245,6 mln PLN EBITDA oraz 89,9 mln PLN zysku netto. Konsensus odpowiednio: 267,8 mln PLN oraz 111,9 mln PLN. |
| Energa | Zarząd Energi proponuje 1,44 PLN dywidendy na akcję. Rada nadzorcza pozytywnie oceniła wniosek zarządu. W 4Q'14 spółka miała 173,7 mln PLN zysku netto. Konsensus: 165,1 mln PLN. |
| Aurum | Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy 12 marca wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości Aurum (dawniej Inventum TFI) z możliwością zawarcia układu. |
| AviaAM Leasing | Zarząd litewskiej spółki AviaAM Leasing rekomenduje przeznaczenie z zysku za 2014 r. 3,9 mln euro na dywidendę, czyli 0,09 PLN dywidendy na akcję - podała spółka. Zarząd proponuje też przeznaczenie 1,2 mln euro na skup akcji własnych. |
| Budimex | Sąd Okręgowy w Olsztynie odrzucił skargi na wyroki KIO złożone przez Salini oraz Astaldi w przetargu na obwodnicę Ostródy - poinformował PAP rzecznik Budimeksu Krzysztof Kozioł. Decyzja sądu sprawia, że konsorcjum Budimeksu ma otwartą drogę do zdobycia kontraktu za 1,32 mld PLN |
| e-Kancelaria | e-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa złożyła w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu wniosek o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu - podała spółka w komunikacie. |
| Idea Bank | Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Idea Banku - podała KNF w komunikacie. Prospekt emisyjny Idea Banku został sporządzony w związku z planowaną publiczną ofertą akcji oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji banku do obrotu na rynku regulowanym. |
| Dom Development | Dom Development podpisał z Unibepem umowę na wybudowanie w Warszawie w rejonie ul. Bukowińskiej w ramach generalnego wykonawstwa zespołu mieszkaniowego wielorodzinnego "Dom pod Zegarem". Wartość zlecenia to 59,4 mln PLN netto - podał Dom Development. Rozpoczęcie robót budowlanych ma nastąpić 14 marca 2015 r., a zakończenie 15 września 2016. |
| Immofinanz | Immofinanz planuje przeprowadzenie programu skupu akcji, którego wolumen wyniesie maksymalnie 30 mln akcji - podała spółka w komunikacie. Cena minimalna za akcję to 1,04 euro, a maksymalna 3,2 EUR. |
| Izostal | Zarząd Izostalu proponuje przeznaczenie na dywidendę 2,29 mln PLN z zysku netto za 2014 r., co daje 0,07 PLN dywidendy na akcję |
| Gorenje | Gorenje planuje, że w 2015 roku przychody grupy wyniosą 1,22 mld euro, EBIT 43,1 mln euro, a zysk netto wyniesie 6,1 mln euro - podała spółka w komunikacie. |
| PKO BP | W 4Q'14 spółka miała 873,6 mln PLN zysku brutto oraz 722,6 mln PLN zysku netto. Konsensus odpowiednio: 871,8 mln PLN oraz 697,3 mln PLN. Zmiany kursu CHF pozostają bez wpływ na strukturę przeterminowań portfela kredytów hipotecznych PKO BP w styczniu i lutym 2015 roku - poinformował bank w prezentacji po wynikach za 2014. Bank planuje, że w 2015 roku sprzedaż kredytów dla ludności wzrośnie do 23,5 mld PLN z prawie 21 mld PLN w 2014 roku |
| TVN | Grupa ITI i Canal+ podpisały z Southbank Media, spółką zależną Scripps Networks Interactiv, umowę sprzedaży udziałów w N-Vision za 584 mln EUR. Grupa ITI wraz z Canal+ są właścicielami N-Vision, która na etapie rozliczenia umowy będzie posiadała bezpośrednio i pośrednio, poprzez Polish Television Holding B.V., w przybliżeniu 52,7% wyemitowanych akcji TVN z prawem głosu. <i>BDM: Transakcja oczekiwana przez rynek, choć sam kupujący okazał się pewnym zaskoczeniem (jeden z mniejszych podmiotów na tle konkurencji ubiegającej się o przejęcie kontroli nad TVN). Czekamy na ogłoszenie intencji nowego głównego akcjonariusza wobec TVN. W 2014 roku Scripps Networks Interactiv zaraportował wynik EBITDA na poziomie ok. 1.12 mld USD, podczas gdy wynik TVN wypracował skorygowany zysk EBITDA na poziomie 136 mln USD. Tym samym TVN będzie istotnym składnikiem budującym wartość dla akcjonariuszy Scripps Networks</i> |

Interactiv.

LPP

Spółka w obliczu słabej sprzedaży jest gotowa do dalszego obniżania kosztów, nawet o kolejne 10% na metr kwadratowy. – Parkiet

Grupa Azoty

Spółka opublikowała dane za 4Q'14.

BDM: Wyniki są słabsze od naszych oczekiwań na poziomie EBITDA o ok. 20%, ale lepsze od konsensusu. Wyniki obciążąły zdarzenia jednorazowe na kwotę ponad 40 mln PLN (odpis w ZAK), o których spółka informowała. Przychody i zysk brutto ze sprzedaży są wyższe o odpowiednio 12 i 5% od naszych założeń. Rozczarowanie niższym poziomem EBIT/EBITDA to zasługa znacznie wyższych kosztów zarządu. CFO na poziomie 115 mln PLN, dług netto rośnie do 527 mln PLN (0,6x EBITDA).

| | 4Q'13 | 4Q'14 | zmiana r/r | 4Q'14P BDM | różnica |
|---------------------------------|---------|---------|------------|------------|---------|
| Przychody | 2 347,9 | 2 556,4 | 8,9% | 2 285,5 | 11,9% |
| Wynik brutto na sprzedaży | 241,8 | 430,8 | 78,1% | 412,4 | 4,5% |
| EBITDA | 56,7 | 131,8 | 132,4% | 166,6 | -20,9% |
| EBITDA Adj. | 18,4 | 171,1 | 830,4% | 206,6 | -17,2% |
| EBIT | -77,0 | 15,6 | -120,3% | 39,8 | -60,8% |
| Zysk brutto | -85,1 | 21,0 | -124,7% | 29,3 | -28,2% |
| Zysk netto | -44,6 | 18,0 | -140,5% | 17,3 | 4,1% |
| Marża zysku brutto ze sprzedaży | 10,3% | 16,9% | | 18,0% | |
| Marża EBITDA | 2,4% | 5,2% | | 7,3% | |
| Marża EBIT | -3,3% | 0,6% | | 1,7% | |
| Marża zysku netto | -1,9% | 0,7% | | 0,8% | |

Źródło: BDM, Spółka

Puławy

Spółka opublikowała dane za 4Q'14.

BDM: Wyniki są nieznacznie słabsze od naszych oczekiwań. EBITDA jest niższa o ok. 14%, zysk netto o 6%. Lepsze są przychody. Gotówka netto 318 mln PLN (250 mln PLN w 3Q'14).

| | 4Q'13 | 4Q'14 | zmiana r/r | 4Q'14P BDM | różnica |
|---------------------------------|-------|-------|------------|------------|---------|
| Przychody | 922,8 | 987,4 | 7,0% | 889,7 | 11,0% |
| Wynik brutto na sprzedaży | 135,3 | 180,2 | 33,2% | 192,4 | -6,3% |
| EBITDA | 57,5 | 86,4 | 50,4% | 100,7 | -14,1% |
| EBIT | 20,8 | 54,0 | 159,7% | 62,8 | -14,1% |
| Zysk brutto | 23,8 | 58,1 | 143,6% | 67,0 | -13,3% |
| Zysk netto | 19,4 | 51,3 | 164,7% | 54,3 | -5,6% |
| Marża zysku brutto ze sprzedaży | 14,7% | 18,3% | | 21,6% | |
| Marża EBITDA | 6,2% | 8,8% | | 11,3% | |
| Marża EBIT | 2,3% | 5,5% | | 7,1% | |
| Marża zysku netto | 2,1% | 5,2% | | 6,1% | |

Źródło: BDM, Spółka

Police

Spółka opublikowała dane za 4Q'14.

BDM: Wyniki są bliskie naszym oczekiwaniom na poziomie przychodów/zysku brutto ze sprzedaży, ale znacznie lepsze na EBITDA/EBIT/netto głównie dzięki niższym kosztom sprzedaży i zarządu, a także pozytywnemu saldzie PPO (my -4 mln PLN). Dobry CFO (65 mln PLN). Dług netto spada do 223 mln PLN (1,3x EBITDA).

| | 4Q'13 | 4Q'14 | zmiana r/r | 4Q'14P BDM | różnica |
|---------------------------------|-------|-------|------------|------------|---------|
| Przychody | 500,1 | 658,8 | 31,7% | 703,1 | -6,3% |
| Wynik brutto na sprzedaży | 9,9 | 99,9 | 910,4% | 94,7 | 5,5% |
| EBITDA | 3,6 | 43,2 | 1095,2% | 21,5 | 101,0% |
| EBITDA Adj. | -36,5 | 43,2 | -218,3% | 21,5 | 101,0% |
| EBIT | -20,7 | 21,9 | -205,6% | 0,3 | 8187,2% |
| Zysk brutto | -18,0 | 18,2 | -201,2% | -1,8 | - |
| Zysk netto | -10,9 | 14,2 | -229,7% | -2,5 | - |
| Marża zysku brutto ze sprzedaży | 2,0% | 15,2% | | 13,5% | |
| Marża EBITDA | 0,7% | 6,6% | | 3,1% | |
| Marża EBIT | -4,1% | 3,3% | | 0,0% | |
| Marża zysku netto | -2,2% | 2,2% | | -0,4% | |

Źródło: BDM, Spółka

Trakcja

Spółka opublikowała dane za 4Q'14.

BDM: Spółka pokazała bardzo dobrą marżę brutto ze sprzedaży (zwracamy jednak uwagę na ukryte w niej zdarzenia jednorazowe – np. ugoda z PKP PLK na Działdowo). Pozwoliło to pokazać na niższych poziomach bardzo dobre wyniki, mimo że są one obciążone przez one-off'y, o których spółka informowała w ostatnich tygodniach (odpis na należności i odpis na wartości firmy – nie były one ujęte w naszych prognozach). Dość wysoka była efektywna stopa podatku w 4Q'14 stąd znaczna różnica pomiędzy zyskiem brutto a netto.

| | 4Q'13 | 4Q'14 | zmiana r/r | 4Q'14P BDM | odchyl., | 4Q'14P kons | odchyl., |
|---------------------------------|-------|-------|------------|------------|----------|-------------|----------|
| Przychody ze sprzedaży | 495,5 | 562,7 | 13,6% | 550,0 | 2,3% | 542,6 | 1,4% |
| Zysk brutto ze sprzedaży | 26,7 | 103,3 | 287,1% | 52,1 | - | - | - |
| Zysk na sprzedaży | 6,2 | 77,0 | 1137,4% | 32,1 | - | - | - |
| EBITDA | 13,6 | 38,4 | 181,7% | 37,1 | 3,4% | 32,1 | 15,7% |
| EBIT | 7,8 | 32,6 | 318,9% | 31,6 | 3,3% | 26,7 | 18,2% |
| Zysk (strata) brutto | 3,4 | 28,8 | 759,6% | 27,5 | - | - | - |
| Zysk (strata) netto | 15,0 | 16,7 | 11,8% | 21,9 | -23,5% | 18,0 | 21,6% |
| Marża zysku brutto ze sprzedaży | 5,4% | 18,3% | | 9,5% | | - | |
| Marża zysku na sprzedaży | 1,3% | 13,7% | | 8,5% | | - | |
| Marża EBITDA | 2,8% | 6,8% | | 6,8% | | 5,9% | |
| Marża EBIT | 1,6% | 5,8% | | 5,7% | | 4,9% | |
| Marża zysku netto | 3,0% | 3,0% | | 4,0% | | 3,3% | |

Źródło: BDM, Spółka

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 | 2015-03-13 | 420,9 | -0,6% | -1,9% | 3,0% | -0,7% | Miedź | LME 3M | 2015-03-13 | 5 844,0 | 2,0% | 1,9% | -10,0% | -14,5% | |
| MSCI World | 2015-03-13 | 1 728,6 | -0,5% | -1,6% | 3,3% | 0,5% | Ropa | WTI Crude | 2015-03-13 | 44,8 | -4,7% | -16,5% | -21,1% | -51,2% | |
| MSCI EM | 2015-03-13 | 948,5 | -0,9% | -4,7% | 0,6% | -10,7% | Złoto | Spot \$/oz | 2015-03-13 | 1 155,8 | 0,2% | -6,1% | -3,5% | -6,6% | |
| MSCI BRIC | 2015-03-13 | 261,3 | -1,2% | -5,7% | 1,0% | -11,8% | Aluminium | LME 3M | 2015-03-13 | 1 748,0 | 0,2% | -4,8% | -9,7% | -13,8% | |
| Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa | | | | | | | | Polonia | | | | | | | |
| Polska | WIG | 2015-03-13 | 53 136,1 | -0,7% | 0,7% | 0,9% | -2,4% | Polska | 5yr yield | 2015-03-13 | 2,060 | -0,2% | 13,6% | -6,1% | -17,8% |
| Polska | WIG20 | 2015-03-13 | 2 329,8 | -1,1% | -1,9% | -2,4% | -6,6% | Polska | 10yr yield | 2015-03-13 | 2,457 | 2,1% | 13,1% | -7,6% | -23,3% |
| Polska | mWIG40 | 2015-03-13 | 3 748,2 | -0,1% | 5,4% | 5,7% | 5,1% | Polska | WIBOR 3M | 2015-03-13 | 1,550 | 0,0% | -15,8% | -20,9% | -34,9% |
| Polska | sWIG80 | 2015-03-13 | 13 433,9 | 0,0% | 5,6% | 11,2% | 8,9% | Polska | WIBOR 6M | 2015-03-13 | 1,560 | 0,0% | -14,8% | -20,0% | -34,5% |
| Węgry | BUX | 2015-03-13 | 18 785,4 | -0,6% | 3,2% | 7,8% | -0,1% | USA | 10yr yield | 2015-03-13 | 2,114 | -0,1% | 3,1% | 2,7% | -18,5% |
| Czechy | PX | 2015-03-13 | 1 023,5 | 1,2% | 1,2% | 6,7% | 4,6% | Niemcy | 10yr yield | 2015-03-13 | 0,257 | 3,6% | -23,1% | -56,9% | -75,8% |
| Bulgaria | Sofix | 2015-03-13 | 485,0 | 2,5% | 0,1% | -8,6% | -9,9% | Japonia | 10yr yield | 2015-03-13 | 0,410 | 5,4% | -7,0% | 13,6% | -29,6% |
| Rosja | Micex | 2015-03-13 | 1 627,9 | -2,2% | -11,4% | 12,7% | 13,3% | Hiszpania | 10yr yield | 2015-03-13 | 1,150 | 0,4% | -27,4% | -36,1% | -50,9% |
| Rosja | RTS (USD) | 2015-03-13 | 833,6 | -3,0% | -8,8% | 5,4% | -30,4% | Irlandia | 10yr yield | | | | | | |
| Rumunia | BET | 2015-03-13 | 7 100,7 | -0,9% | -2,2% | 5,4% | -0,7% | Portugalia | 10yr yield | 2015-03-13 | 1,560 | -1,1% | -34,6% | -46,6% | -51,5% |
| Turcja | ISE 100 | 2015-03-13 | 78 293,2 | -2,1% | -10,7% | -7,8% | -1,3% | Włochy | 10yr yield | 2015-03-13 | 0,834 | 0,0% | -36,1% | -52,5% | -58,6% |
| Europa Zachodnia | | | | | | | | kursy walut | | | | | | | |
| | Euro Stoxx 50 | 2015-03-13 | 3 641,3 | 0,4% | 6,1% | 19,6% | 14,1% | EUR/PLN | 2015-03-13 | 4,149 | 0,2% | -0,7% | -1,6% | -0,9% | |
| W. Brytania | FTSE 100 | 2015-03-13 | 6 761,1 | -0,3% | -1,3% | 8,0% | 0,7% | USD/PLN | 2015-03-13 | 3,953 | 1,2% | 7,4% | 17,3% | 22,4% | |
| Francja | CAC40 | 2015-03-13 | 4 987,3 | 0,5% | 5,3% | 22,2% | 13,5% | CHF/PLN | 2015-03-13 | 3,931 | 1,2% | -0,5% | 12,0% | 13,5% | |
| Niemcy | DAX | 2015-03-13 | 11 799,4 | 0,9% | 8,6% | 24,0% | 23,3% | EUR/USD | 2015-03-13 | 1,050 | -1,1% | -7,6% | -16,1% | -19,0% | |
| Hiszpania | IBEX 35 | 2015-03-13 | 11 011,8 | 0,2% | 2,8% | 9,8% | 3,5% | USD/JPY | 2015-03-13 | 121,400 | 0,0% | 2,6% | 3,5% | 13,4% | |
| Holandia | AEX | 2015-03-13 | 491,6 | 0,2% | 5,9% | 21,7% | 18,8% | | | | | | | | |
| Szwecja | OMX 30 | 2015-03-13 | 1 661,7 | 0,2% | 1,5% | 16,9% | 20,0% | | | | | | | | |
| Austria | ATX | 2015-03-13 | 2 506,8 | 0,4% | 4,9% | 17,8% | 9,2% | | | | | | | | |
| Ameryka Północna i Południowa | | | | | | | | | | | | | | | |
| USA | DJIA | 2015-03-13 | 17 895,2 | -0,8% | -1,3% | 3,3% | 5,7% | | | | | | | | |
| USA | S&P500 | 2015-03-13 | 2 066,0 | -0,6% | -1,9% | 3,1% | 4,5% | | | | | | | | |
| USA | Nasdaq Comp | 2015-03-13 | 4 893,3 | -0,4% | -0,3% | 5,1% | 7,4% | | | | | | | | |
| Kanada | S&P/TSX | 2015-03-13 | 14 770,7 | -0,3% | -3,2% | 8,1% | -3,8% | | | | | | | | |
| Meksyk | IPC | 2015-03-13 | 44 055,9 | -0,1% | 2,2% | 5,6% | -3,5% | | | | | | | | |
| Brazylia | BOVESPA | 2015-03-13 | 48 880,4 | -0,6% | -4,0% | 1,2% | -14,6% | | | | | | | | |
| Argentyna | MERVAL | 2015-03-13 | 10 098,4 | 1,5% | 7,1% | 23,9% | -7,3% | | | | | | | | |
| Azja i Australia | | | | | | | | | | | | | | | |
| Japonia | NIKKEI 225 | 2015-03-16 | 19 254,3 | 1,4% | 7,5% | 11,1% | 21,7% | | | | | | | | |
| Hong Kong | Hang Seng | 2015-03-13 | 23 823,2 | 0,1% | -3,1% | 2,9% | -2,4% | | | | | | | | |
| Chiny | Shanghai Comp | 2015-03-16 | 3 372,9 | 0,7% | 5,3% | 14,8% | 45,0% | | | | | | | | |
| Indie | BSE30 | 2015-03-13 | 28 503,3 | -1,5% | -1,9% | 4,4% | 5,6% | | | | | | | | |
| Indonezja | JKSE | 2015-03-13 | 5 426,5 | -0,2% | 1,0% | 5,2% | 5,9% | | | | | | | | |
| Izrael | TA 25 | 2015-03-15 | 1 565,8 | 0,3% | 7,8% | 5,2% | 9,9% | | | | | | | | |
| Korea | Kospi | 2015-03-16 | 1 985,8 | 0,8% | 1,4% | 4,7% | -1,5% | | | | | | | | |
| Australia | S&P/ASX 200 | 2015-03-16 | 5 814,5 | -0,6% | 0,5% | 13,4% | 8,1% | | | | | | | | |

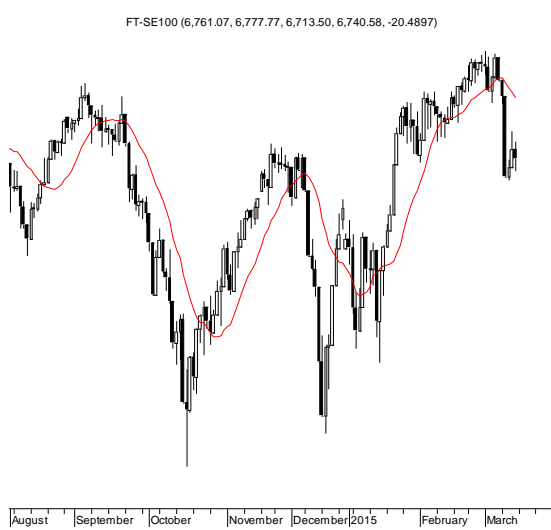
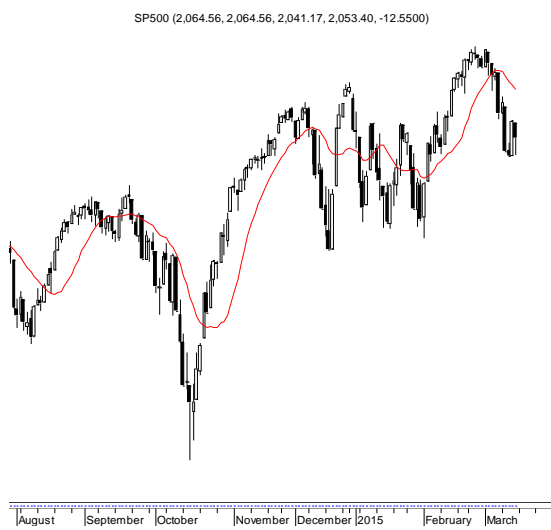
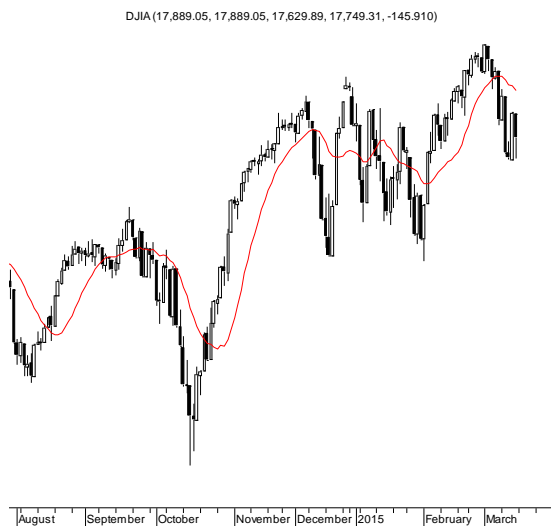
Źródło: Bloomberg

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.