

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: wtorek, 12 maja 2015				System:	
	Wartość	zmiana			
Kurs otwarcia	2 510	-15	-0,59%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2500	
Kurs zamknięcia	2 519	4	0,16%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2488	
Kurs min.	2 488	-22	-0,88%		
Kurs max.	2 519	-7	-0,28%		
Wolumen obrotu	13 861	5 961	75,46%	Najbliższe poziomy oporu: 2550 2600 2636 2700	
Otwarte pozycje	64 002	295	0,46%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2450 2427 2400 2389	



Wyniki kwartalne rządzą GPW

Wtorkowe notowania upłynęły warszawskim inwestorom w mieszanych nastrojach. Co prawda blue chipy zyskały 0,3% i zamknęły dzień na poziomie 2542,7 pkt., jednak dużo słabiej zaprezentowały się mniejsze podmioty (mWIG40 stracił 0,4%, a sWIG80 ok. 0,5%). Minorowe nastroje zagościły także na większych europejskich rynkach – francuski CAC40 i londyński FTSE stracił po ok. 1,0%, a DAX obsunął się aż o 1,7%. Gorszy dzień mieli inwestorzy za oceanem, gdzie tamtejsze główne indeksy potraciły po 0,2-0,4%. Na rynku terminowym niewielką zwyżkę odnotowały kontrakty na WIG20. Techniczna sytuacja wydaje się być dosyć skomplikowana, bowiem rodzime futures znajdują się teraz przy dolnej granicy kilkutygodniowego kanału, a sam wykres coraz bardziej przypomina formację podwójnego szczytu. Najbliższym wsparciem (które nota bene było już wczoraj dotykane dolnym cieniem świecy) jest poziom 2481 pkt. Kontrakty na amerykańskie indeksy zyskują po ok. 0,3%. Mocne spadki odnotowują natomiast futures na europejskie indeksy (na DAX-a ok. 1,6%, na FTSE niemal 1,3%). Z odczytów makro poznaliśmy wyniki produkcji przemysłowej oraz sprzedaży detalicznej w Chinach, a także wstępny odczyt niemieckiego PKB. Przed południem poznamy m.in. dane z brytyjskiego rynku pracy oraz odczyt produkcji przemysłowej w Eurolandzie, a po południu dotrą do nas protokoły z kwietniowego posiedzenia EBC oraz wyniki sprzedaży detalicznej w USA. Dla rodzimych inwestorów istotne z pewnością będą wyniki kwartalne spółek, których sezon wkroczył w końcową fazę. Najbliższym wsparciem blue chipów jest poziom 2510 pkt. i niżej 2500 pkt.

Adrian Górnjak



RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: wtorek, 12 maja 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	2 537,79	2 542,65	0,30%	2 511,20	2 542,65	31,5	615,0
WIG30	2 782,4	2 408,2	2 759,57	2 761,95	0,18%	2 730,85	2 761,95	31,1	635,4
mWIG40	3 961,0	3 217,9	3 953,49	3 945,50	-0,39%	3 925,59	3 953,66	28,1	108,1
sWIG80	14 107,4	11 281,0	14 060,10	14 011,87	-0,46%	14 004,12	14 068,20	64,1	40,4
WIG-PL	58 998,6	50 804,7	58 429,68	58 923,83	0,09%	58 429,68	58 923,83	494,2	755,4
WIG	57 460,4	49 321,8	57 299,39	57 304,71	0,07%	56 775,13	57 304,71	529,6	762,5

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	92,30	6 694	0,9%	9,1%	10,7%	21,7%	0,7%	5,3%	1,7%	14,7%
ASSECOPOL	59,97	4 978	1,0%	-1,2%	13,2%	18,8%	0,8%	-5,0%	4,1%	11,7%
BANK HANDLOWY	110,30	14 412	-1,5%	-0,7%	1,7%	2,1%	-1,7%	-4,6%	-7,3%	-4,9%
BOGDANKA	86,69	2 949	1,1%	3,1%	-10,2%	-20,8%	0,9%	-0,8%	-19,2%	-27,8%
BORYSZEW	6,37	1 529	0,5%	10,4%	7,1%	-0,5%	0,3%	6,6%	-1,9%	-7,5%
BZ WBK	370,00	36 717	-1,2%	5,4%	13,3%	-1,1%	-1,4%	1,6%	4,2%	-8,1%
CCC	184,00	7 066	-0,3%	2,4%	21,9%	23,5%	-0,5%	-1,4%	12,8%	16,4%
CYFROWY POLSAT	25,18	16 104	-0,2%	2,8%	6,0%	-1,3%	-0,3%	-1,1%	-3,0%	-8,3%
ENEA	16,85	7 438	0,9%	4,1%	2,1%	1,5%	0,7%	0,2%	-6,9%	-5,5%
EUROCASH	37,15	5 152	-3,9%	1,1%	-2,7%	13,6%	-4,0%	-2,7%	-11,7%	6,6%
GRUPA AZOTY	86,42	8 572	-0,7%	2,7%	20,0%	48,3%	-0,8%	-1,1%	11,0%	41,2%
GTC	6,27	2 203	0,2%	9,2%	31,4%	9,0%	0,0%	5,4%	22,4%	2,0%
ING BSK	146,95	19 118	-1,0%	1,0%	3,6%	0,7%	-1,2%	-2,9%	-5,4%	-6,4%
JSW	14,22	1 670	-0,8%	-14,2%	-38,8%	-42,1%	-0,9%	-18,1%	-47,8%	-49,2%
KERNEL	35,30	2 813	-1,5%	-7,2%	12,1%	48,9%	-1,7%	-11,1%	3,1%	41,9%
KGHM	127,50	25 500	0,3%	7,4%	12,1%	0,9%	0,1%	3,6%	3,1%	-6,1%
LOTOS	30,90	5 713	-0,2%	1,9%	25,0%	27,5%	-0,3%	-1,9%	16,0%	20,4%
LPP	7 350,00	13 459	4,0%	7,4%	0,6%	-18,7%	3,9%	3,6%	-8,4%	-25,7%
mBANK	482,00	20 345	0,4%	5,2%	11,3%	-1,5%	0,2%	1,4%	2,3%	-8,6%
NETIA	6,00	2 089	0,5%	2,7%	2,2%	6,6%	0,3%	-1,1%	-6,8%	-0,5%
ORANGE POLSKA	10,25	13 452	0,5%	1,0%	9,0%	7,2%	0,3%	-2,9%	0,0%	0,2%
PEKAO	192,80	50 604	0,6%	4,0%	2,4%	10,6%	0,4%	0,2%	-6,6%	3,5%
PGE	20,25	37 863	0,5%	-1,7%	4,4%	-2,6%	0,3%	-5,5%	-4,6%	-9,7%
PGNIG	6,70	39 530	-0,7%	11,7%	47,6%	31,6%	-0,9%	7,8%	38,6%	24,6%
PKNORLEN	69,80	29 854	0,0%	10,6%	23,8%	55,1%	-0,2%	6,8%	14,8%	48,1%
PKOBP	37,60	47 000	0,9%	9,7%	14,8%	3,6%	0,8%	5,8%	5,8%	-3,5%
PZU	473,00	40 845	-0,8%	-4,9%	-5,6%	0,0%	-1,0%	-8,7%	-14,6%	-7,0%
SYNTHOS	4,81	6 365	0,0%	2,6%	10,6%	16,5%	-0,2%	-1,3%	1,6%	9,4%
TAURON	4,82	8 447	0,0%	3,4%	-1,6%	-9,1%	-0,2%	-0,4%	-10,6%	-16,1%
TVN	17,48	6 166	-1,0%	4,1%	1,5%	19,7%	-1,2%	0,3%	-7,6%	12,7%

KOMENTARZ PO SESJI

Komentarz po sesji:

Kolejna udana kontra popytu

Po spokojnej sesji w poniedziałek, dzisiejsze notowania na GPW były dużo bardziej interesujące. Sesję zaczęliśmy w złych nastrojach – obligacje niemieckie znowu poddały się mocniej przecenie, do której dołączył DAX tracący o ponad 2% oraz wiele europejskich indeksów spadających o ponad 1%. Nasz rynek zareagował na to spadkiem, lecz 1% zniżka WIG20 nie zmieniła niczego na wykresie. Wpisywała się w zakres wahań z ostatnich tygodni i dzięki temu popyt dość szybko zaczął ponownie kontrolować sytuację tak jak w ubiegłym tygodniu. Najpierw powoli zmniejszaliśmy straty, a gdy tylko po otwarciu Wall Street pojawiły się znaki odbicia w Stanach, WIG20 przyspieszył ruch w górę i przy podciągnięciu na końcowym fixingu zakończył dzień 0,3% wzrostem. To kolejny w ostatnich dniach wielki sukces popytu, który chce za wszelką cenę utrzymać WIG20 powyżej 2500 punktów mimo poważnych zawirowań na światowych rynkach. Mniej optymistycznie było na szerokim rynku, gdzie popsutych rano nastrojów nie udało się naprawić w drugiej części sesji. mWIG40 spadł o 0,3%, a sWIG80 o 0,4%. Można tu obwiniać zbliżające się apogeum publikacji raportów kwartalnych, co powstrzymuje część kupujących. Najbliższe sesje zapowiadają się podobnie do ostatnich tygodni – na świecie nie udało się jeszcze zanegować sygnałów korekcyjnych, zatem popyt na GPW będzie nadal musiał walczyć z zakusami podaży do wygenerowania większego spadku. Bez mocniejszej poprawy na rynkach finansowych oznacza to w pozytywnym scenariuszu dalszy ruch boczny WIG20, a w negatywnym wariacie nadgonienie innych rynków i wygenerowania szybkiego i mocnego spadku. Osobiście w obecnej konfiguracji zewnętrznej nieco więcej szans przypisywałbym drugiemu ze wspomnianych scenariuszy.

Piotr Kaczmarek, CFA

WYKRES DNIA

Kurs Polnej wzrósł wczoraj o 20% po decyzji WZA o wypłacie 5,0 PLN dywidendy na akcję.

Polna



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.,

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Pekao

Po wynikach 1Q'15 Bank Pekao podtrzymuje, że jego zysk w całym 2015 roku spadnie w tempie jednocyfrowym - poinformował dziennikarzy Luigi Lovaglio, prezes banku.

Bank liczy, że w 2015 roku sprzedaż nowych kredytów hipotecznych i konsumenckich będzie wyższa niż w 2014 roku, kiedy wyniosła ponad 12 mld PLN. Portfel kredytów korporacyjnych ma wzrosnąć w ciągu dwóch lat, do końca 2016 roku, o co najmniej 15 mld PLN. Pekao spodziewa się, że w 2Q'15 jego przychody odsetkowe spadną w porównaniu do 1Q'15, jednak w 3Q'15 powrócą do poziomu z 1Q'15, a w kolejnym wzrosną.

PKP Cargo

PKP Cargo spodziewa się, że na przełomie 2/3Q'15 inwestycje infrastrukturalne w Polsce przyspieszą, co przełoży się na wzrost przewozów kruszyw i materiałów budowlanych. Grupa ocenia, że przewóz najważniejszej grupy towarowej - węgla - ustabilizował się. Presja cenowa na rynku przewozów jest obecna, jednak jej skala nie jest niepokojąca. Przedstawiciele PKP Cargo poinformowali na konferencji, że w drugim kwartale grupa chce przedstawić nową strategię działalności spedycyjnej i terminalowej. W obu przypadkach ma dojść do konsolidacji działań prowadzonych obecnie przez kilka różnych spółek.

Przedstawiciele PKP Cargo poinformowali ponadto, że grupa kontynuuje procesy akwizycyjne. "Jesteśmy w kilku procesach. Najbardziej zaawansowany to przejęcie AWI, rozmawiamy też z KGHM w sprawie Pol-Miedź Trans. O innych procesach nie możemy na razie mówić" - powiedział prezes Adam Purwin.

LPP

Zarząd w ciągu dwóch tygodni przedstawi rekomendację co do podziału ubiegłorocznego zysku

LPP zakłada w tym roku spadek marży brutto na sprzedaży o 2-3 punkty procentowe. Chce obniżyć koszty na m kw. o ok. 10% r/r - poinformował wiceprezes Przemysław Lutkiewicz..

Spadek marży w 1Q'15 wynikał z wysokiego kursu dolara, który jest główną walutą rozliczeniową przy zakupach w grupie oraz niższej od planów sprzedaży, m.in. w Polsce i prowadzonych w związku z tym wyprzedaży. "Tendencje sprzedażowe się nie zmieniają. To co widzieliśmy w kwietniu, widzimy też w maju. To poniżej naszych oczekiwań" - powiedział PAP Lutkiewicz. LPP liczy na poprawę marż w Polsce od 2H'15. Spółka jest zadowolona ze sprzedaży w Rosji.

LPP zmniejsza w porównaniu z wcześniejszymi planami CAPEX na rozwój sieci w tym roku o 11% do 410 mln PLN. Powierzchnia handlowa grupy ma wzrosnąć o 18% r/r wobec 21% wzrostu planowanego wcześniej. Grupa zdecydowała o czasowym wstrzymaniu rozwoju na Ukrainie i w Rosji w związku z wysokim ryzykiem politycznym. Planuje otworzyć na tych rynkach sklepy o łącznej powierzchni 7,7 tys. m kw (wzrost o 4% r/r do 188 tys. m kw). W ramach ekspansji zagranicznej spółka chce się koncentrować na nowych rynkach, na rozwoju w Niemczech i na Bliskim Wschodzie. Na koniec 2015 roku sklepy Reserved mają być obecne w 18 krajach.

LPP podtrzymuje, że w pierwszym kwartale przyszłego roku uruchomi nową markę dla osób w wieku 30+.

BDM: Tegoroczne wyniki znajdują się pod dużą presją USD/PLN. LPP zakłada, że bardzo duży ubytek marży będzie widoczny w 2Q'15, a w kolejnych kwartałach liczy na przełożenie części kosztów dolarowych na klientów, co w naszej ocenie może być dosyć ciężkie do wykonania. Spółce udało się o ok. 14% r/r zmniejszyć koszty okołosklepowe w przeliczeniu na mkw, głównie w części czynszów (wpływ osłabienia EUR, renowacja części umów najmu) oraz pozostałych kosztów (intercharge fee, zużycie energii). W naszej ocenie spadek w ujęciu całorocznym o zakładane przez zarząd 10% może być jednak sporym wyzwaniem.

Alumetal

Alumetal, mimo słabszych od oczekiwań zarządu wyników 1Q'15, utrzymuje że celem na ten rok jest min. 12,5% wzrost EBITDA i zysku netto zapisany w programie motywacyjnym. Spółka z optymizmem patrzy na kolejne kwartały ze względu na dobre perspektywy branży motoryzacyjnej, z którą jest związana. Spółka wskazuje, że negatywny wpływ na wyniki miała zbyt duża zmienność na rynku (nastąpiły znaczne zmiany cen stopów i złomów, zmienność kwotowań aluminium na LME i duża zmienność kursów walut).

Asseco PL

Formula Systems, spółka z grupy Asseco Poland, miała w 1Q'15 6,2 mln USD zysku netto przypisanego akcjonariuszom w porównaniu do 62,9 mln USD rok wcześniej - poinformowała spółka w raporcie kwartalnym przesłanym SEC.

Qumak

Konsorcjum, którego liderem jest Qumak, podpisało kontrakt za 35,8 mln PLN netto na wykonanie ekspozycji stałej w Muzeum II Wojny Światowej w Gdańsku.

Rainbow Tours

Akcjonariusze Rainbow Tours zdecydują 9 czerwca o wypłacie w formie dywidendy 0,50 PLN na akcję.

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

Skarbiec

Skarbiec TFI chce w kolejnych kwartałach utrzymać tempo napływów nowych środków do produktów wysokomarżowych, w tym do funduszy akcyjnych i alternatywnych. Prezes Marek Rybiec zapowiada uruchomienie w 2Q'15 dwóch nowych subfunduszy: akcji Value i obligacji globalnych.

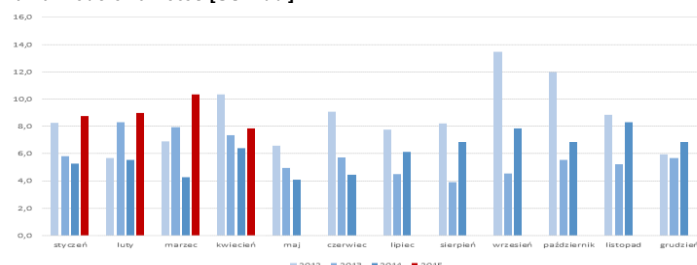
"Cieszy nas utrzymujący się trend przepływu środków klientów z funduszy dłużnych i pieniężnych do funduszy akcji, które przynoszą nam większe opłaty za zarządzanie. W pierwszym kwartale z rynków długu 100 mln zł przeszło do naszych funduszy akcji" - powiedział podczas wtorkowej konferencji prasowej prezes Skarbiec Holding, Marek Rybiec.

Lotos

Modelowa marża rafineryjna spółki w kwietniu 2015 spadła do 7,9 USD/bbl z 10,3 USD/bbl w marcu. Rok wcześniej, w kwietniu 2014 roku, marża wynosiła 6,4 USD/bbl.

BDM: W kwietniu vs marzec słabsze były marże na wszystkich głównych produktach, najmocniej widoczne było to na dieslu (który stanowi połowę modelowego uzysku): -2,2 USD/bbl m/m.

Marża modelowa Lotos [USD/bbl]



Źródło: spółka, DM BDM S.A.

Qumak

Spółka podała wyniki za 1Q'15.

Wyniki Qumak w 1Q'15

	1Q'14	1Q'15	zmiana r/r	1Q'15P BDM	odchylenie
Przychody	132,8	106,3	-20,0%	103,2	3,0%
Wynik brutto ze sprzedaży	17,4	19,8	14,0%	16,9	17,4%
EBITDA	3,1	4,2	36,6%	4,3	-2,4%
EBITDA oczyszczona	3,1	1,5	-50,7%	1,6	-6,5%
EBIT	2,5	3,5	40,7%	3,4	1,2%
EBIT oczyszczony	2,5	0,8	-69,0%	0,7	5,9%
Zysk netto	1,5	2,6	72,4%	2,9	-10,8%
Zysk netto oczyszczony	1,5	0,2	-86,7%	0,20	0,0%
marża brutto ze sprzedaży	13,1%	18,6%		16,3%	
marża EBITDA	2,3%	4,0%		4,2%	
marża EBITDA oczyszczona	2,3%	1,4%		1,6%	
marża EBIT	1,9%	3,3%		3,3%	
marża EBIT oczyszczona	1,9%	0,7%		0,7%	
marża netto	1,1%	2,4%		2,8%	
marża netto oczyszczona	1,1%	0,2%		0,2%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

BDM: Wyraźnie słabsze przychody w odniesieniu do 1Q'14 są skutkiem zaprzestania prac nad projektem e-dolnośląskie, który poprzednio stanowił dość istotną część portfela zleceń. Dobry wynik na poziomie operacyjnym jest skutkiem rozwiązania rezerwy w wysokości 2,7 mln PLN dzięki rozwiązaniu sporu z Policją, po oczyszczeniu o one-off wyniki Qumaka są wyraźnie słabsze w ujęciu r/r. Ten rok będzie trudny dla spółek z sektora usług IT działających na polskim rynku z racji wyraźnie mniejszej liczby zamówień z sektora publicznego, dlatego też spodziewamy się mniejszych przychodów w całym 2015 jednak nie tak wyraźnego jaki miał miejsce w 1Q'15.

Polenergia

Grupa Polenergia po wynikach za pierwszy kwartał podtrzymuje prognozy finansowe na ten rok. Prognoza zakłada skorygowaną EBITDA na poziomie 204 mln zł, a skorygowany zysk netto ma wynieść 72,4 mln PLN. W 1Q'15 skorygowany zysk netto Polenergii wzrósł o 75% r/r do ponad 28,6 mln PLN.

PCC Rokita

Spółka opublikowała raport za 1Q'15

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

Wyniki 1Q'15 [mln PLN]

	1Q'14	1Q'15	zmiana r/r	1Q'15P BDM	różnica
Przychody	263,5	253,8	-3,7%	190,7	33,1%
Wynik brutto na sprzedaży	45	44,1	-2,0%	38,1	15,7%
EBITDA	28,2	22,8	-19,1%	19,8	15,2%
EBIT	17,5	10,8	-38,3%	7,4	45,9%
Zysk brutto	15,9	7,1	-55,3%	3,6	97,2%
Zysk netto	14,4	5,0	-65,3%	3,2	56,3%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	17,10%	17,4%		20,0%	
Marża EBITDA	10,70%	9,0%		10,4%	
Marża EBIT	6,60%	4,3%		3,9%	
Marża zysku netto	6,00%	2,0%		1,7%	

Źródło: spółka, DM BDM S.A.

BDM: Wyniki są lepsze od naszych oczekiwań o ok. 15% na poziomie EBITDA mimo ujemnego salda PPO na 2,1 mln PLN. W segmencie chlorowym trwał miesięczny postój związany z konwersją technologii elektrolizy rtęciowej na membranową i tu należało spodziewać się dużego spadku wyników. Natomiast pozytywnie zaskoczył segment polioliowy (sprzedaż 138 mln PLN vs 107 mln PLN oczek.), gdzie sprzyjały relatywnie wysokie ceny polioli przy niskim koszcie propylenu. Obecnie marże zbliżyły się do historycznych średnich, ale z drugiej strony nowa technologia elektrolizy powinna przynosić wymierne efekty w kolejnych kwartałach. Dług netto rośnie do 307 mln PLN (2,6x EBITDA), co jest odwróceniem świetnej pozycji gotówkowej z 4Q'14 (240 mln PLN, kiedy spółka opóźniła spłatę zobowiązań).

Puławy

Spółka opublikowała raport za 1Q'15

Wyniki 1Q'15 [mln PLN]

	1Q'14	1Q'15	zmiana r/r	1Q'15P BDM	różnica
Przychody	983,4	1 033,6	5,1%	1 012,7	2,1%
Wynik brutto na sprzedaży	215,7	298,4	38,3%	277,0	7,7%
EBITDA	148,7	227,5	53,0%	192,6	18,1%
EBIT	111,1	189,0	70,2%	154,2	22,5%
Zysk brutto	115,2	189,8	64,8%	158,4	19,8%
Zysk netto	98,1	175,0	78,4%	128,3	36,4%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	21,9%	30,3%		28,2%	
Marża EBITDA	15,1%	23,1%		19,6%	
Marża EBIT	11,3%	19,2%		15,7%	
Marża zysku netto	10,0%	17,8%		13,0%	

Źródło: spółka, DM BDM S.A.

BDM: Wyniki lepsze od naszych oczekiwań o 18% na poziomie EBITDA. Gotówka netto rośnie do 522 mln PLN vs 318 mln PLN 4Q'14.

Grupa Azoty

Spółka opublikowała raport za 1Q'15

Wyniki 1Q'15 [mln PLN]

	1Q'14	1Q'15	zmiana r/r	1Q'15P BDM	różnica	1Q'15 konsensus	różnica
Przychody	2 702,8	2 838,9	5,0%	2 718,1	4,4%	2855	-0,6%
Wynik brutto na sprzedaży	480,5	687,4	43,1%	602,1	14,2%		
EBITDA	325,1	484,6	49,1%	404,2	19,9%	402,7	20,3%
EBIT	181,9	362,9	99,5%	254,7	42,5%	274,1	32,4%
Zysk brutto	180,6	357,1	97,7%	262,7	35,9%		
Zysk netto	136,1	276,1	102,9%	188,5	46,5%	202,3	36,5%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	17,8%	24,2%		22,2%			
Marża EBITDA	12,0%	17,1%		14,9%		14,1%	
Marża EBIT	6,7%	12,8%		9,4%		9,6%	
Marża zysku netto	5,0%	9,7%		6,9%		7,1%	

Źródło: spółka, DM BDM S.A.

BDM: Wyniki lepsze od naszych i rynkowych oczekiwań o 20% na poziomie EBITDA. Dług netto spada do 155 mln PLN vs 527 mln PLN 4Q'14

Kopex

Morgan Stanley Capital International (MSCI) podało, że po sesji 29 maja Kopex nie będzie już uwzględniany przy obliczaniu indeksu MSCI Poland. To jedyna zmiana w polskim indeksie MSCI dokonana w ramach śródrocznej rewizji ogłoszonej 12 maja.

PZU

Zysk netto grupy PZU w 1Q'15 wzrósł do 941,3 mln PLN z 760,4 mln PLN rok wcześniej. Konsensus: 890,8 mln PLN.

PKO BP

Zysk netto grupy PKO BP w 1Q'15 spadł do 647,2 mln PLN z 802,6 mln PLN rok wcześniej. Konsensus: 655,8 mln PLN.

Police

Spółka opublikowała raport za 1Q'15

Wyniki 1Q'15 [mln PLN]

	1Q'14	1Q'15	zmiana r/r	1Q'15P BDM	różnica	1Q'15 konsensus	różnica
Przychody	631,5	746,1	18,1%	832,5	-10,4%	724	3,1%
Wynik brutto na sprzedaży	74,6	137,5	84,4%	118,2	16,3%		
EBITDA	50,7	94,5	86,4%	73,9	27,9%	74,8	26,3%
EBIT	20,1	70,7	251,6%	51,4	37,7%	51,3	37,9%
Zysk brutto	19,7	63,4	222,2%	48,5	30,7%		
Zysk netto	16,3	47,5	191,2%	39,3	21,0%	39,9	19,1%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	11,8%	18,4%		14,2%			
Marża EBITDA	8,0%	12,7%		8,9%		10,3%	
Marża EBIT	3,2%	9,5%		6,2%		7,1%	
Marża zysku netto	2,6%	6,4%		4,7%		5,5%	

Źródło: spółka, DM BDM S.A.

BDM: Wyniki lepsze od naszych i rynkowych oczekiwań o 28%/26% na poziomie EBITDA. Dług netto spada do 166 mln PLN vs 203 mln PLN 4Q'14.

Alior, Talanx

Talanx wraz z Leszkiem Czarneckim zamierza kupić Alior Bank oraz dwa inne banki. – Puls Biznesu

Dom Development

Zarząd PCC Exol proponuje wypłacić 0,01 zł dywidendy na akcję z zeszłorocznego zysku

Energa

Zysk netto grupy Energa, przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej, w 1Q'15 wyniósł 351,8 mln PLN wobec 311,9 mln PLN zysku rok wcześniej. Konsensus: 344,7 mln PLN.

TIM

Tim podpisał z firmą HE Enterprises przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości w Siechnicach. Cena za budynki i budowę, aktywa i prawa majątkowe związane z nieruchomością została ustalona na 32,3 mln PLN

ACE

Rada Dyrektorów Automotive Components Europe zarekomendowała wypłatę dywidendy za 2014 r. w wysokości 0,07 EUR na akcję.

CD Projekt

Gra "Wiedźmin 3: Dziki Gon" otrzymała średnią ocenę 93 w skali do 100 na stronie Metacritic. Gra otrzymała do tej pory 15 recenzji. Recenzje dotyczą wersji gry na platformę PS4.

Monnari

Procentowy spadek marży ze sprzedaży Monnari może się utrzymać w kolejnych kwartałach 2015 roku. Z kolei przychody brutto nie powinny być gorsze od tych z roku 2014 - poinformował na konferencji Mirosław Miształ, prezes Monnari.

Polna

ZWZ Zakładów Automatyki Polna postanowiło przeznaczyć 3,89 mln PLN zysku netto za 2014 r. oraz 3,19 mln PLN z kapitału zapasowego na wypłatę dywidendy, co daje 5 PLN na akcję. Dzień dywidendy został ustalony na 19 maja, a dzień wypłaty na 2 czerwca 2015 r.

Tesgas

W 1Q'15 spółka miała 19,8 mln PLN przychodów i -0,2 mln PLN straty netto. Cash flow operacyjny +3,7 mln PLN.

BDM: Wyniki bliskie naszym prognozom, spodziewaliśmy się odpowiednio 17,5 mln PLN i -0,1 mln PLN. W 2Q'15 spółce kończą się dwa duże kontrakty na gazociągi.

Eurocash

Spółka podała wyniki 1Q'15.

Wyniki Eurocash w 1Q'15

	1Q'14	1Q'15	zmiana r/r	1Q'15P BDM	odchylenie	1Q'15 konsensus	odchylenie
Przychody	3 721,4	4 605,8	23,8%	4 596,3	0,2%	4402,7	4,6%
Wynik brutto ze sprzedaży	379,6	419,3	10,5%	449,7	-6,8%	-	-
EBITDA	41,6	41,8	0,5%	53,6	-22,0%	45,0	-7,1%
EBIT	12,1	6,8	-44,0%	20,5	-67,1%	6,8	-0,6%
Zysk netto	1,3	-3,1	-	-0,6	-	-2,1	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	10,2%	9,1%		9,8%		-	
Marża EBITDA	1,1%	0,9%		1,2%		1,0%	
Marża EBIT	0,3%	0,1%		0,4%		0,2%	
Marża netto	0,0%	-		-		-	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki spółki są niższe niż zakładaliśmy, co wynika przede wszystkim z dużego ubytku marży brutto (9,1% zaraportowane vs 9,8% w naszych prognozach). Naszą uwagę na poziomie operacyjnym zwraca słaby wynik segmentu klientów niezależnych, który pomimo znacznego wzrostu przychodów, wygenerował jedynie 4,2 mln PLN EBIT (w 1Q'14 zysk operacyjny był bliski 14,6 mln PLN) oraz ciągle wysoki poziom długu (wcześniej zarząd komunikował, że już od 1Q'15 będzie starał się skupić na jego obniżeniu). Spółce udało się natomiast obniżyć zapasy, które w ujęciu r/r nie wykazały dużego przyrostu.

Arctic

W 1Q'15 spółka miała 836 mln PLN przychodów, 69 mln PLN EBITDA i -4 mln PLN straty netto. Konsensusu: 804/ 39/ -13 mln PLN.

Grajewo

W 1Q'15 spółka miała 403 mln PLN przychodów, 53 mln PLN EBITDA i 29 mln PLN zysku netto. Konsensusu: 393/ 51/ 26 mln PLN.

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

			zmiana				
indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M	
świat							
MSCI AC World	2015-05-12	438,1	-0,3%	0,5%	3,7%	5,3%	
MSCI World	2015-05-12	1 789,1	-0,2%	0,6%	3,4%	5,4%	
MSCI EM	2015-05-12	1 036,0	-0,7%	-0,4%	6,4%	4,2%	
MSCI BRIC	2015-05-12	303,1	-1,1%	-0,2%	11,8%	9,8%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa							
Polska	WIG	2015-05-12	57 262,5	0,1%	4,1%	9,9%	8,1%
Polska	WIG20	2015-05-12	2 535,1	0,3%	4,2%	8,9%	6,0%
Polska	mWIG40	2015-05-12	3 961,0	-0,4%	4,8%	12,2%	11,3%
Polska	sWIG80	2015-05-12	14 076,2	-0,5%	3,4%	11,0%	14,3%
Węgry	BUX	2015-05-12	22 714,5	-0,8%	6,5%	24,4%	29,2%
Czechy	PX	2015-05-12	1 042,5	-0,7%	-0,5%	3,7%	8,5%
Bułgaria	Sofix	2015-05-12	490,5	-0,6%	-5,0%	-1,4%	-7,6%
Rosja	Micex	2015-05-12	1 704,6	-0,2%	3,1%	-5,3%	14,2%
Rosja	RTS (USD)	2015-05-12	1 059,5	1,0%	7,3%	24,4%	3,7%
Rumunia	BET	2015-05-12	7 562,1	-0,1%	4,2%	5,1%	8,6%
Turcja	ISE 100	2015-05-12	84 752,8	0,7%	3,6%	1,1%	8,4%
Europa Zachodnia							
	Euro Stoxx 50	2015-05-12	3 624,4	-1,3%	-5,2%	6,1%	19,5%
W. Brytania	FTSE 100	2015-05-12	7 029,9	-1,4%	-1,9%	2,9%	6,9%
Francja	CAC40	2015-05-12	5 027,9	-1,1%	-3,9%	6,8%	21,1%
Niemcy	DAX	2015-05-12	11 673,4	-1,7%	-7,3%	5,1%	24,6%
Hiszpania	IBEX 35	2015-05-12	11 445,8	-0,7%	-2,7%	8,4%	14,4%
Holandia	AEX	2015-05-12	492,8	-0,8%	-2,8%	7,2%	20,5%
Szwecja	OMX 30	2015-05-12	1 617,0	-1,0%	-4,9%	1,5%	17,0%
Austria	ATX	2015-05-12	2 653,8	-0,8%	0,8%	11,5%	20,5%
Ameryka Północna i Południowa							
USA	DJIA	2015-05-12	18 105,2	-0,2%	0,3%	1,0%	3,8%
USA	S&P500	2015-05-12	2 105,3	-0,3%	0,0%	1,0%	4,0%
USA	Nasdaq Comp	2015-05-12	4 993,6	-0,3%	-0,3%	2,7%	7,2%
Kanada	S&P/TSX	2015-05-12	15 152,6	-0,7%	-2,1%	-0,5%	2,7%
Meksyk	IPC	2015-05-12	45 180,0	-0,5%	0,7%	5,1%	3,6%
Brazylia	BOVESPA	2015-05-12	57 197,1	-0,7%	4,8%	14,7%	7,2%
Argentyna	MERVAL	2015-05-12	12 105,8	1,1%	4,7%	31,3%	21,5%
Azja i Australia							
Japonia	NIKKEI 225	2015-05-12	19 624,8	0,0%	-1,4%	10,0%	15,1%
Hong Kong	Hang Seng	2015-05-12	27 407,2	-1,1%	0,6%	12,9%	15,3%
Chiny	Shanghai Comp	2015-05-12	4 401,2	1,6%	9,1%	38,8%	76,5%
Indie	BSE30	2015-05-12	26 877,5	-2,3%	-6,9%	-6,5%	-3,8%
Indonezja	JKSE	2015-05-12	5 205,6	0,6%	-4,6%	-1,6%	4,3%
Izrael	TA 25	2015-05-12	1 649,3	-0,6%	-2,5%	12,8%	13,4%
Korea	Kospi	2015-05-13	2 096,8	0,0%	0,4%	8,0%	8,0%
Australia	S&P/ASX 200	2015-05-12	5 674,7	0,9%	-4,7%	0,8%	6,3%

pozostałe wskaźniki

			zmiana				
indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M	
surowce							
Miedź	LME 3M	2015-05-12	6 365,0	-0,4%	5,4%	10,9%	-4,7%
Ropa	WTI Crude	2015-05-12	60,8	2,5%	13,0%	8,0%	-18,2%
Złoto	Spot \$/oz	2015-05-12	1 194,2	0,9%	-0,5%	-2,9%	2,6%
Aluminium	LME 3M	2015-05-12	1 879,0	-0,5%	6,5%	2,0%	-8,8%
kursy walut							
	EUR/PLN	2015-05-12	4,099	0,6%	2,4%	-2,1%	-3,3%
	USD/PLN	2015-05-12	3,648	-0,1%	-3,5%	-0,7%	7,3%
	CHF/PLN	2015-05-12	3,934	0,6%	1,6%	-0,1%	11,6%
	EUR/USD	2015-05-12	1,124	0,7%	6,2%	-1,4%	-9,9%
	USD/JPY	2015-05-12	119,820	-0,2%	-0,3%	0,9%	3,5%

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.