

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: środa, 13 maja 2015

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 525	15	0,60%
Kurs zamknięcia	2 510	-9	-0,36%
Kurs min.	2 508	20	0,80%
Kurs max.	2 530	11	0,44%
Wolumen obrotu	12 553	-1 308	-9,44%
Otwarte pozycje	64 418	416	0,65%

System:

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2503
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2488

Najbliższe poziomy oporu: 2550 2600 2636 2700

Najbliższe poziomy wsparcia: 2450 2427 2400 2389



FW20 (2,525.00, 2,530.00, 2,508.00, 2,510.00, -9.00000)

Relatywna siła ma swoje podstawy

Środa nie przyniosła przełomu na rynku. Kontrakt stracił 0,4% i zakończył na 2510 pkt. Wciąż opór stanowi ok. 2550 pkt (szczyt z września'14). Poziom ten atakowaliśmy już dwukrotnie w ostatnim miesiącu, najpierw pod koniec kwietnia, by spróbować jeszcze niecałe dwa tygodnie później. W tym miejscu bardziej pesymistyczni uczestnicy rynku zaczynają więc już kreślić wizję podwójnego szczytu. Niemniej aby do tego doszło kontrakt musi przełamać 2470 pkt. Do tej pory nasz rynek bronił się przed większym zejściem mimo słabych nastrojów na rynkach bazowych. Na wykresie niemieckiego DAX realizuje się formacja RGR, a jej potencjał to jeszcze ok. 5% spadku (cel 10,8k pkt). Korekcyjnie jest na rynkach wschodzących, choć tutaj bez wątplenia pomaga sytuacja walutowa. Dolarowa hossa skończyła się, lub przynajmniej została odłożona w czasie, w momencie wybicia przez EUR/USD poziomu 1,10. Obecnie gramy zgodnie z formacją podwójnego dna w cel przynajmniej 1,15, gdzie znajduje się kolejny opór. To powinno pomagać wszystkim rynkom wschodzącym, a relatywna siła GPW ma szanse być utrzymana.

Krystian Brymora



WIG20 (2,537.11, 2,550.84, 2,533.78, 2,540.26, -2.38989)

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: środa, 13 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	2 537,11	2 540,26	-0,09%	2 533,78	2 550,84	17,1	972,9
WIG30	2 782,4	2 408,2	2 762,70	2 761,89	0,00%	2 755,59	2 770,82	15,2	1 011,4
mWIG40	3 961,0	3 217,9	3 951,86	3 938,98	-0,17%	3 935,15	3 952,64	17,5	226,6
sWIG80	14 107,4	11 281,0	14 001,91	13 992,53	-0,14%	13 955,06	14 027,26	72,2	39,3
WIG-PL	58 998,6	50 804,7	58 937,03	58 856,70	-0,11%	58 856,70	58 937,03	80,3	1 165,2
WIG	57 460,4	49 321,8	57 324,03	57 246,74	-0,10%	57 165,66	57 436,98	271,3	1 201,7

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	95,05	6 893	3,0%	14,9%	14,0%	23,4%	3,0%	10,9%	5,0%	17,4%
ASSECOPOL	59,85	4 968	-0,2%	-0,8%	12,9%	18,5%	-0,2%	-4,8%	3,9%	12,5%
BANK HANDLOWY	110,50	14 438	0,2%	0,3%	1,8%	-1,1%	0,2%	-3,7%	-7,2%	-7,1%
BOGDANKA	85,50	2 908	-1,4%	2,1%	-11,4%	-20,8%	-1,4%	-1,9%	-20,4%	-26,9%
BORYSZEW	6,46	1 550	1,4%	8,9%	8,6%	0,9%	1,4%	4,9%	-0,4%	-5,1%
BZ WBK	371,30	36 846	0,4%	4,1%	13,7%	-3,9%	0,4%	0,1%	4,6%	-9,9%
CCC	184,80	7 096	0,4%	1,4%	22,4%	25,3%	0,4%	-2,6%	13,4%	19,2%
CYFROWY POLSAT	24,85	15 893	-1,3%	1,6%	4,6%	-2,5%	-1,3%	-2,4%	-4,4%	-8,6%
ENEA	16,85	7 438	0,0%	3,1%	2,1%	-1,1%	0,0%	-0,9%	-6,9%	-7,2%
EUROCASH	35,80	4 965	-3,6%	-3,3%	-6,3%	2,9%	-3,6%	-7,3%	-15,3%	-3,2%
GRUPA AZOTY	80,70	8 005	-6,6%	-7,9%	12,1%	37,9%	-6,6%	-11,9%	3,1%	31,9%
GTC	6,16	2 164	-1,8%	7,1%	29,1%	4,6%	-1,8%	3,1%	20,1%	-1,5%
ING BSK	149,65	19 469	1,8%	2,2%	5,5%	3,3%	1,8%	-1,8%	-3,5%	-2,7%
JSW	15,15	1 779	6,5%	-8,6%	-34,8%	-34,6%	6,5%	-12,6%	-43,8%	-40,6%
KERNEL	35,35	2 817	0,1%	-5,1%	12,2%	45,2%	0,1%	-9,1%	3,2%	39,1%
KGHM	131,00	26 200	2,7%	11,7%	15,2%	4,8%	2,7%	7,7%	6,2%	-1,2%
LOTOS	30,73	5 681	-0,6%	0,1%	24,3%	24,0%	-0,5%	-3,9%	15,3%	18,0%
LPP	7 850,00	14 374	6,8%	15,6%	7,5%	-10,8%	6,8%	11,7%	-1,5%	-16,8%
mBANK	479,25	20 229	-0,6%	6,1%	10,7%	-3,2%	-0,6%	2,1%	1,7%	-9,2%
NETIA	6,00	2 089	0,0%	2,7%	2,2%	5,6%	0,0%	-1,3%	-6,8%	-0,4%
ORANGE POLSKA	10,18	13 360	-0,7%	0,8%	8,3%	4,3%	-0,7%	-3,2%	-0,7%	-1,7%
PEKAO	193,05	50 670	0,1%	4,7%	2,5%	6,9%	0,1%	0,7%	-6,5%	0,9%
PGE	20,36	38 068	0,5%	-1,0%	5,0%	-1,3%	0,5%	-5,0%	-4,0%	-7,3%
PGNIG	6,71	39 589	0,1%	13,9%	47,8%	32,3%	0,2%	9,9%	38,8%	26,3%
PKNORLEN	69,41	29 687	-0,6%	8,9%	23,1%	52,7%	-0,6%	4,9%	14,1%	46,7%
PKOBP	35,66	44 575	-5,2%	4,5%	8,9%	-4,7%	-5,2%	0,5%	-0,1%	-10,7%
PZU	481,50	41 579	1,8%	-2,7%	-3,9%	1,4%	1,8%	-6,7%	-12,9%	-4,6%
SYNTHOS	4,70	6 219	-2,3%	-1,9%	8,0%	10,1%	-2,3%	-5,9%	-1,0%	4,0%
TAURON	4,80	8 412	-0,4%	4,3%	-2,0%	-9,8%	-0,4%	0,4%	-11,0%	-15,8%
TVN	17,06	6 018	-2,4%	0,8%	-1,0%	16,8%	-2,4%	-3,2%	-10,0%	10,8%

KOMENTARZ PO SESJI

Komentarz po sesji:

Mocne wahania po wynikach

Ostatnie dni sezonu publikacji raportów finansowych za I kwartał wywołują sporo ruchów na pojedynczych spółkach, tak też i było na dzisiejszej sesji. Rezultat notowań, czyli kosmetyczne (0,1%) spadki głównych indeksów zdecydowanie nie oddaje emocji towarzyszących środowiej sesji. Największy obrót przekraczający 300 mln złotych towarzyszył akcjom PKO BP, które były od rana mocno wyprzedawane i zakończyły dzień 5,1% spadkiem. Tak duża skala przeceny jest moim zdaniem w większym stopniu skutkiem nadmiernego wzrostu kursu PKO w ostatnich tygodniach niż rozczarowaniem raportem kwartalnym. Analogicznie 1,8% wzrost PZU to też w większej mierze efekt słabego zachowania kursu w ostatnim okresie niż siły wyników, gdzie pozytywna niespodzianka na działalności lokacyjnej może się okazać jednorazowa. Na szerokim rynku publikowane przed sesją wyniki również mocno wpływały na wyceny, warto na przykład wymienić 6,6% przecenę Grupy Azoty. Wyjątkowo ciekawie zapowiada się końcówka tygodnia w wykonaniu JSW, którego akcje podrożały dziś o 6,5%, a raport kwartalny jest jeszcze przed nami. W przeciwieństwie do mocno rozchwianych pojedynczych spółek na wykresach indeksów niewiele się dziś zmieniło. WIG20 kontynuuje konsolidację w strefie 2500-2550 punktów, a nerwowe otoczenie nadal stwarza zagrożenie opuszczenia jej dołem, przed czym popyt nas systematycznie broni.

Piotr Kaczmarek, CFA

WYKRES DNIA

EUR/USD konsekwentnie realizuje cel z formacji podwójnego dna (1,15), co powinno pomagać rynekom wschodzącym.

EUR/USD daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.,

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

PKO BP	<p>Przedstawiciele banku poinformowali w środę, że wpływ na wynik kwartału miały wyższe koszty, w tym koszty wyższego obciążenia z tytułu opłaty na BFG oraz koszty związane z nabyciem i integracją spółek Nordei. PKO BP liczy, że kolejne kwartały przyniosą poprawę wyników finansowych i w całym 2015 roku bank będzie miał najwyższą zyskowość w sektorze - poinformował Zbigniew Jagiełło, prezes banku.</p> <p>"4Q'15 tak naprawdę pokaże, jak powinien się kształtować wyniki w 2016 roku - zobaczymy poprawę wyniku odsetkowego, marży odsetkowej. 4Q'15 będzie najlepszą prognozą na 2016 rok" - powiedział Bartosz Drabikowski, wiceprezes banku.</p>
Lotos	<p>Raczej nie należy spodziewać się zmian w zarządzie Grupy Lotos, mimo że w czerwcu kończy się jego kadencja - wynika z wypowiedzi ministra skarbu Włodzimierza Karpińskiego. Konkurs na członków zarządu firmy został ogłoszony w związku z kończącą się w czerwcu trzyletnią kadencją obecnego zarządu. Rozmowy kwalifikacyjne z kandydatami mają zostać przeprowadzone przez radę nadzorczą w dniach 18-22 maja 2015.</p>
Energa	<p>Zmiany w zarządzie Energi nie mają związku z planami konsolidacji sektora energetycznego - poinformował w środę minister skarbu Włodzimierz Karpiński. Karpiński poinformował, że analizy dotyczące konsolidacji sektora nadal trwają. Powtórzył, że chodzi o wzmocnienie siły finansowej polskiego sektora energetycznego.</p> <p>Zarząd Energi przy okazji publikacji kolejnych wyników kwartalnych może przedstawić zaktualizowane plany rozwoju grupy - poinformowali przedstawiciele spółki. Trwają analizy dotyczące ewentualnego złożenia oferty wiążącej w procesie prywatyzacji PKP Energetyka. Spółka nie otrzymała oferty objęcia udziałów w Nowej Kompanii Węglowej.</p>
Orange	<p>Konsorcjum Orange Polska i zależnego Integrated Solutions ma kontrakt na kompleksową obsługę systemu informatycznego Kasy Rolniczego Ubezpieczenia Społecznego (KRUS). Wartość umowy to 54,7 mln PLN.</p>
Azoty	<p>Widoczna jest już presja niższych cen gazu na ceny nawozów - sygnalizują przedstawiciele Grupy Azoty. Spółka chce dalej aktywnie działać na rynku gazu, by wykorzystywać okazje cenowe. W 1Q'15 poza systemem kupiła 35,8% błękitnego paliwa. Docelowo spoza systemu ma pochodzić 50% zużywanego przez Grupę Azoty gazu.</p> <p>Grupa Azoty, która zdecydowała się w tym roku nie wypłacać dywidendy, mimo ogłoszonej polityki dywidendowej, uzależnia decyzję o dywidendach w kolejnych latach od prowadzonych inwestycji, zadłużenia i sytuacji rynkowej - powiedział na konferencji Andrzej Skolmowski, wiceprezes grupy. Decyzja o pozostawieniu zeszłorocznego zysku w spółce podyktowana była chęcią skumulowania kapitału przed dużym programem inwestycyjnym, który obejmuje rok 2015, 2016 i połowę 2017.</p> <p><i>BDM: Wyniki 1Q'15 zostały wypracowane dzięki silnemu segmentowi nawozowemu w sezonowo najlepszym dla branży okresie. Kolejne kwartały będą już znacząco słabsze, nawet bez uwzględniania obniżki cen nawozów. Przypominamy, że w Policach dobry wynik został wypracowany dzięki blisko 30% r/r lepszym wolumenom NPK w konsekwencji bardzo niskiej bazy wynikowej. Kolejne kwartały pod tym względem również nie są do powtórzenia.</i></p> <p><i>Rewizja polityki dywidendowej jest negatywna i mało zrozumiana (ekonomicznie). Przy bardzo niskim zadłużeniu, rocznej EBITDA na poziomie 1,2-1,3 mld PLN i planowanych nakładach inwestycyjnych ok. 1 mld PLN pojawia się miejsce na dywidendę. Zapewne jej brak wynika z niechęci dzielenia się zyskami z jednym z głównych akcjonariuszy z Rosji.</i></p>
PZU	<p>PZU nie wyklucza przejść na rynku bankowym, jednak po takiej transakcji nie chciałby przeprowadzać silnej integracji operacyjnej - poinformował Przemysław Dąbrowski, członek zarządu PZU.</p>
Plaza	<p>Plaza Centers sprzeda centrum handlowo-rozrywkowo-biurowe Koregaon Park Plaza, zlokalizowane w Pune w Indiach, za ok. 35 mln EUR. Cena jest zgodna z wartością księgową, a wpływy gotówkowe netto z transakcji, po spłacie kredytów, wyniosą ok. 7,2 mln EUR. Spółka spodziewa się finalizacji transakcji w ciągu miesiąca.</p>
Duda	<p>Przychody ze sprzedaży PKM Duda w 2015 roku mogą być niższe w roku ubiegłym ze względu na spadające ceny- poinformował na konferencji Dariusz Formela, prezes spółki. Prezes poinformował, że tendencja spadkowa wskaźnika dług netto/EBITDA powinna się utrzymać. Prezes podtrzymał, że zamierza skoncentrować się na rozwoju podstawowej działalności spółki i mocniej ruszyć z inwestycjami w segmencie produkcyjnym i handlowym.</p>

Qumak

Backlog na 2015 ma wartość 459 mln PLN. Spółka spodziewa się dwucyfrowego wzrostu przychodów i wypracowania satysfakcjonującego zysku netto. Zysk brutto na sprzedaży może przekroczyć 100 mln PLN. W związku z finalizacją kilku kontraktów spółka spodziewa się dobrych wyników w 2Q'15 i dobrych przepływów operacyjnych.

BDM Wbrew naszym wcześniejszym założeniom spółka bardzo dobrze poradziła sobie ze spadkiem liczby zleceń z sektora publicznego i jej obecny backlog jest na zbliżonym poziomie to tego sprzed roku z tą różnicą, że aż 82% backlogu to zamówienia na rok 2015 co daje 459 mln PLN czyli 23% więcej niż przed rokiem. W 2Q'15 nastąpi finalizacja kilku ważnych projektów min. lotniska w Szymanach, Gdańsku i w Warszawie co będzie miało pozytywny wpływ na cash flow. Spółka docelowo chce dążyć do marży brutto na poziomie 18% jednak wynik z 1Q'15 ma charakter jednorazowy i na kolejne kwartały należy spodziewać się powrotu w okolice poniżej 17%.

Vivid

Vivid Games, który w 1Q'15 zwiększył zysk do 1,16 mln PLN z 0,37 mln PLN rok wcześniej, spodziewa się, że 2Q'15 może być lepszy niż 1Q'15. Spółka z dużą nadzieją oczekuje na jesienną premierę gry Real Boxing 2. Do końca maja zdecyduje o szczegółach emisji akcji i przenosin na GPW.

Tauron

W 1H'15 zaplanowane jest podpisanie umowy inwestycyjnej w sprawie finansowania projektu budowy bloku gazowo-parowego w Elektrowni Łągisza - wynika z dokumentów przygotowanych przez PIR na sejmową komisję. W marcu 2014 roku Tauron porozumiał się ws. finansowania projektu budowy bloku gazowo-parowego w Elektrowni Łągisza z PIR, która jako mniejszościowy udziałowiec, włoży do projektu do 750 mln PLN.

Erbud

Spółka opublikowała raport za 1Q'15

Wyniki 1Q'15 [mln PLN]

	1Q'14	1Q'15	zmiana r/r	1Q'15 P BDM	odch	1Q'15 kons	odch
Przychody ze sprzedaży	283,6	336,2	18,6%	302,3	11,2%	303,2	10,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	20,0	22,4	11,9%	18,5	20,9%	-	-
Zysk na sprzedaży	5,2	6,8	30,5%	3,3	107,5%	-	-
EBITDA	7,6	10,4	36,8%	5,1	103,8%	6,4	62,4%
EBIT	6,1	8,5	39,1%	3,3	158,8%	3,9	118,9%
Zysk (strata) brutto	3,3	6,1	84,5%	1,2	405,8%	-	-
Zysk (strata) netto	1,3	5,2	298,9%	0,7	642,6%	1,5	246,5%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	7,0%	6,6%		6,1%		-	
Marża EBITDA	2,7%	3,1%		1,7%		2,1%	
Marża EBIT	2,2%	2,5%		1,1%		1,3%	
Marża zysku netto	0,5%	1,5%		0,2%		0,5%	

Źródło: spółka, DM BDM S.A.

BDM: Wyniki sporo powyżej naszych oczekiwań jak i konsensusu. Częściowo z podstawowej działalności operacyjnej (m.in. wysokie przychody skonsolidowane + wyraźne ograniczenie straty w segmencie energetycznym), częściowo one-offy (1,5 mln PLN zysku w deweloperce na aktualizacji wartości projektu Deptak; niska efektywna stopa podatkowa). Przepływy z działalności operacyjnej -41 mln PLN (sezonowość, porównywalne r/r).

NWR

NWR nie spodziewa się poprawy na rynku węgla koksowego w krótkim terminie. Spółka podtrzymuje cele produkcyjne i sprzedażowe na ten rok, chce obniżyć koszty - poinformował PAP Marek Jelinek, wiceprezes ds. finansowych NWR.

Ursus

Wyniki 2Q'15 spółki będą lepsze niż za 1Q'15 - ocenił dla PAP prezes spółki Ursus Karol Zarajczyk. Dodał, że także 2015 powinien okazać się lepszy r/r. Spółka nie planuje w 2015 dodatkowych emisji obligacji ani akcji. Ursus opublikuje wyniki za 1Q'15 15 maja.

Eurocash

Eurocash chce by tegoroczny wynik EBITDA zmieścił się w konsensusie rynkowym - poinformował w rozmowie z PAP Jacek Owczarek, członek zarządu Eurocashu. Spółka ocenia, że możliwy jest w tym roku organiczny wzrost przychodów na poziomie 8-10%. Aktualnie konsensus PAP zakłada EBITDA grupy w 2015 roku na poziomie ok. 477 mln PLN, co oznaczałoby wzrost o ponad 15% r/r. Jacek Owczarek ocenił, że sytuacja na rynku FMCG w I kwartale tego roku wciąż była trudna, szczególnie z uwagi na pogłębiającą się deflację. Poprawę cash flow uważa za trwały trend. 2015 rok poświęcony jest zoptymalizowaniu kapitału obrotowego, zmniejszeniu jego rotacji.

Seko

Walne Seko zdecydowało o wypłacie w formie dywidendy 0,32 PLN na akcję.

Robyg

Zarząd Robygu rozpoczął poszukiwanie nowego inwestora strategicznego dla spółki. W ramach tego procesu zarząd zamierza zaangażować się w rozmowy z podmiotami potencjalnie zainteresowanymi taką inwestycją, jak również zezwolić na przeprowadzenie badania due

diligence spółki i jej spółek zależnych. Zarząd spółki oraz inni kluczowi członkowie jej kadry kierowniczej rozważają również nabycie istotnego pakietu akcji Robygu.

Robyg

Spółka podała wyniki za 1Q'15.

Wyniki 1Q'15

	1Q'14	1Q'15	zmiana r/r	1Q'15P BDM	zmiana r/r
Przychody	137,7	75,7	-45,0%	69,6	8,7%
Wynik brutto ze sprzedaży	23,9	13,4	-43,9%	10,2	31,2%
EBITDA	19,0	13,4	-29,5%	9,3	44,0%
EBIT	18,6	13,0	-30,2%	8,8	46,9%
Wynik netto	9,8	17,0	74,1%	7,6	124,2%
marża brutto ze sprzedaży	17,3%	17,7%		14,7%	
marża EBITDA	13,8%	17,7%		13,3%	
marża EBIT	13,5%	17,2%		12,7%	
marża netto	7,1%	22,5%		10,9%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki spółki okazały się znacznie lepsze od naszych oczekiwań. Złożyło się na to kilka czynników. Po pierwsze Robyg zaraportował wyższą rentowność projektów, w których ma 100% udziału (17,7% vs prognozowane 14,7%). Po drugie wynik netto z projektów w formie jv był o ok. 1,0 mln PLN wyższy niż przewidywaliśmy. Nieznacznie niższe okazały się również koszty SG&A. Deweloper wykazał także 6,9 mln PLN korzyści podatkowych (objęcie udziałów w Selenium), co spowodowało, że zysk netto był bliski 17,0 mln PLN (bez one-off'u wyniósłby ok. 9 mln PLN). Uwagę zwracają także stabilna pozycja gotówkowa (217, mln PLN na koniec 1Q'15) oraz dobry cash flow operacyjny, który wzrósł do 64,3 mln PLN (+19,9 mln PLN, głównie dzięki zwiększeniu stanu zaliczek).

Forte

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	212,0	255,8	20,6%	241,9	5,7%	235	8,8%
Wynik brutto na sprzedaży	80,8	94,0	16,4%	89,4	5,1%		
EBITDA	32,0	37,1	16,0%	34,1	8,9%	32	16,0%
EBIT	27,9	32,5	16,4%	29,3	10,8%	27,4	18,5%
Zysk brutto	29,4	31,6	7,6%	29,1	8,7%		
Zysk netto	23,2	25,1	8,0%	23,5	6,6%	21,8	15,1%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	38,1%	36,8%		37,0%			
Marża EBITDA	15,1%	14,5%		14,1%		13,6%	
Marża EBIT	13,1%	12,7%		12,1%		11,7%	
Marża zysku netto	11,0%	9,8%		9,7%		9,3%	

Źródło: BDM, spółka, PAP

BDM: wyniki są nieznacznie lepsze od naszych oczekiwań o ok. 9% na poziomie EBITDA. Wskazujemy na niski konsensus (mieliśmy najwyższą prognozę w zakresie 31-34,1 mln PLN EBITDA). Dług netto spada do 20,4 mln PLN z 44,6 mln PLN w 4Q'14 (rok temu 15 mln PLN gotówki netto).

GTC

Spółka podała wyniki 1Q'15.

Wyniki 1Q'15

	1Q'14	1Q'15P	zmiana r/r	1Q'15P BDM	odchylenie
Przychody	31,0	29,6	-4,4%	30,8	-4,0%
Wynik brutto na sprzedaży	19,9	20,0	0,8%	20,3	-1,4%
EBITDA	15,0	17,2	15,2%	18,5	-6,6%
EBITDA adj.	16,9	17,6	4,1%	18,5	-4,5%
EBIT	14,9	17,1	15,1%	18,4	-6,7%
EBIT adj.	16,8	17,5	4,0%	18,4	-4,6%
Zysk brutto	3,0	3,8	26,1%	6,8	-43,9%
Zysk netto	-1,8	7,9	-	5,6	41,7%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	64,1%	67,6%		65,9%	
Marża EBITDA adj	54,6%	59,5%		59,9%	
Marża EBIT adj	54,4%	59,1%		59,6%	
Marża zysku netto	-	26,6%		18,0%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki GTC w 1Q'15 nie stanowią dużego zaskoczenia, bowiem jest to kwartał bez przeszacowań portfolio. Różnica między naszymi założeniami a zaraportowanym wynikiem na poziomie zysku brutto i netto wynika z wykazania 3,5 mln EUR negatywnych różnic kursowych oraz korzyści podatkowych w wys. 4,0 mln EUR. Pozytywnie oceniamy cash flow operacyjny.

TIM

TIM zanotował w 1Q'15 zysk netto, ale EBIT nadal był na minusie. W całym roku EBIT ma być nad kreską - poinformował prezes Krzysztof Folta. Wyraźne efekty poprawy wyników powinny być widoczne w 3Q'15. Spółka skupia się w tej chwili na poprawie efektywności logistyki. Podpisanie finalnej umowy sprzedaży nieruchomości w Siechnicach spodziewane jest na przełomie 3/4Q'15. Folta poinformował, że TIM nie ma w planach akwizycji i zamierza skupić się na rozwoju organicznym.

Pegas

Pegas Nonwovens chce wypłacić 1,15 EUR dywidendy na akcję za '14

ZE PAK

Spółka miała 34,9 mln PLN zysku netto w 1Q'15. Konsensus: 42,8 mln PLN.

Cyfrowy Polsat

Zysk netto grupy Cyfrowego Polsatu wyniósł w 1Q'15 170,8 mln PLN. Konsensus: 155,8 mln PLN.

Netia

Netia miała w 1Q'15 111,5 mln PLN zysku EBITDA (tak jak konsensus).

Tauron

Spółka miała 502 mln PLN zysku netto w 1Q'15. Konsensus: 352 mln PLN.

Ergis

Ergis pracuje nad nowym planem inwestycyjnym na przyszły rok. Możliwe są inwestycje w nowe linie produkcyjne. -Parkiet

Serinus

Spółka opublikowała raport za 1Q'15

Wyniki 1Q'15 [mln PLN]

	1Q'13	1Q'14	1Q'15	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	28,7	35,9	25,2	-29,9%
Przychody netto (po opłatach koncesyjnych)	21,2	27,9	13,4	-52,1%
koszty produkcji	4,9	6,0	4,9	-19,4%
koszty ogólnego zarządu	3,2	2,0	1,4	-29,7%
koszty nabycia jednostki	0,5	1,0	0,0	-95,2%
płatności w formie akcji własnych	0,2	1,0	0,6	-38,3%
strata ze zbycia aktywów	0,0	0,0	0,0	-
amortyzacja i odpisy umorzeniowe	5,1	8,3	4,8	-41,9%
utrata wartości aktywów	0,0	0,3	0,0	-
EBITDA	12,3	17,5	6,4	-63,4%
EBIT	7,2	9,2	1,6	-82,8%
Zysk (strata) brutto	5,7	4,5	-2,1	-
Zysk (strata) netto	2,1	1,7	-4,3	-

Źródło: BDM, spółka

Ferro

Spółka opublikowała raport za 1Q'15

Wyniki 1Q'15 [mln PLN]

	1Q'14	1Q'15	zmiana r/r	1Q'15P	odchyl.	1Q'15 kons.	odchyl.
Przychody	65,4	70,3	7,5%	67,3	4,4%	67,9	3,5%
EBITDA	11,0	10,5	-4,3%	10,9	-3,6%	9,8	7,0%
EBIT	10,5	10,0	-4,6%	10,3	-3,6%	9,2	8,4%
Zysk brutto	5,4	7,1	32,5%	8,8	-19,1%	-	-
Zysk netto	5,6	6,0	7,3%	7,1	-16,4%	5,8	2,8%
Marża EBITDA	16,8%	14,9%		16,2%		14,4%	
Marża EBIT	16,0%	14,2%		15,4%		13,5%	
Marża zysku netto	8,5%	8,5%		10,6%		8,5%	

Źródło: spółka, DM BDM S.A.

BDM: Wyniki operacyjne lekko powyżej konsensusu, ale nieco słabsze od naszych założeń. Na poziomie netto rezultaty obciążone przez spore ujemne saldo z działalności finansowej (-2,9 mln PLN – prawdopodobnie efekt różnic kursowych).

Rafako

Rafako chce podwyższyć kapitał zakładowy w ramach kapitału docelowego poprzez emisję do 15,3 mln akcji serii J z wyłączeniem prawa poboru. Akcje zostaną zaoferowane akcjonariuszom Rafako posiadającym indywidualnie co najmniej 10% akcji spółki w formie subskrypcji prywatnej (jedynym akcjonariuszem posiadającym powyżej 10% akcji spółki jest PBG w upadłości układowej). W przypadku nieobjęcia części lub wszystkich akcji serii J przez uprawnionych akcjonariuszy, zostaną one zaoferowane w trybie oferty publicznej.

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

PGNiG

PGNiG skierował do OAO Gazprom i OOO Gazprom Export wezwanie na arbitraż przed Trybunałem Arbitrażowym w Sztokholmie. Przedmiotem sporu jest zmiana warunków cenowych kontraktu długoterminowego na zakup gazu ziemnego z września 1996 r. - podał PGNiG w komunikacie. PGNiG poinformował, że przekazanie sporu do rozstrzygnięcia przez Trybunał Arbitrażowy nie wyklucza możliwości prowadzenia rozmów na poziomie handlowym i polubownego porozumienia z dostawcą. Działania podejmowane przez PGNiG mają na celu dostosowanie kontraktu do sytuacji na europejskim rynku gazu ziemnego.

Asseco PL

Spółka opublikowała raport za 1Q'15

Wyniki Asseco Poland w 1Q'15

	1Q'14	1Q'15	zmiana r/r
Przychody	1413,9	1592,0	12,6%
Wynik brutto ze sprzedaży	350,8	388,9	10,9%
EBITDA	205,1	229,0	11,7%
EBIT	144,8	164,5	13,6%
Zysk netto	130,0	126,2	-2,9%
marża brutto ze sprzedaży	24,8%	24,4%	
marża EBITDA	14,5%	14,4%	
marża EBIT	10,2%	10,3%	
marża netto	9,2%	7,9%	

Źródło: spółka, DM BDM S.A.

BDM: Za poprawę wyników całej grupy odpowiada głównie rynek izraelski, przez co zysk na akcjonariuszy jednostki dominującej jest nawet mniejszy niż w 1Q'14. Jeśli chodzi o rynek polski to spółka odnotowała nieco słabsze wyniki głównie ze względu na mniejszą ilość zleceń z sektora publicznego oraz jednorazowy odpis na należnościach od Mostostal Warszawa. Pozytywnie oceniamy bardzo dobry cash flow operacyjny jaki spółka zaprezentowała w 1Q'15.

PHN

Zarząd PHN rekomenduje, by spółka wypłaciła w formie dywidendy 1,30 PLN na akcję

Kofola

Kofola rozważa przeprowadzenie wtórnej oferty publicznej akcji. Na SPO może składać się zarówno emisja nowych, jak i sprzedaż istniejących akcji. SPO może obejmować ofertę publiczną w Czechach, a także w Polsce lub na Słowacji oraz ofertę prywatną w tych i innych krajach.

Dębica

Zarząd rekomenduje wypłatę 3,15 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2014. Wniosek poparła rada nadzorcza.

MFO

Akcjonariusze MFO zdecydowali o wypłacie w formie dywidendy 0,30 PLN na akcję.

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

zmiana								zmiana								
indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M		indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M		
świat								pozostałe wskaźniki								
MSCI AC World	2015-05-13	436,9	0,3%	1,1%	3,3%	5,6%		surowce								
MSCI World	2015-05-13	1 784,9	0,3%	1,4%	3,0%	5,7%		Miedź	LME 3M	2015-05-13 6 421,0	0,9%	7,2%	12,0%	-3,5%		
MSCI EM	2015-05-13	1 029,0	0,5%	-0,6%	5,3%	5,1%		Ropa	WTI Crude	2015-05-13 60,5	-0,4%	10,3%	7,6%	-20,4%		
MSCI BRIC	2015-05-13	299,8	0,0%	-2,2%	9,7%	10,8%		Złoto	Spot \$/oz	2015-05-13 1 217,8	2,0%	2,0%	-1,0%	2,5%		
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								Aluminium								
Polska	WIG	2015-05-13	57 304,7	-0,1%	4,0%	9,3%	8,4%		LME 3M	2015-05-13 1 895,5	0,9%	7,4%	3,2%	-7,1%		
Polska	WIG20	2015-05-13	2 542,7	-0,1%	4,1%	8,4%	6,3%		obligacje i rynek pieniężny							
Polska	mWIG40	2015-05-13	3 945,5	-0,2%	4,6%	11,4%	11,8%		Polska	5yr yield	2015-05-13 2,405	2,7%	22,8%	32,7%	21,2%	
Polska	sWIG80	2015-05-13	14 011,9	-0,1%	3,2%	10,4%	14,1%		Polska	10yr yield	2015-05-13 2,872	-0,2%	24,9%	31,7%	10,2%	
Węgry	BUX	2015-05-13	22 529,1	-0,6%	0,7%	23,8%	28,3%		Polska	WIBOR 3M	2015-05-13 1,570	0,6%	1,3%	-14,7%	-19,1%	
Czechy	PX	2015-05-13	1 035,1	-0,1%	-1,1%	2,3%	9,1%		Polska	WIBOR 6M	2015-05-13 1,620	0,6%	3,8%	-11,5%	-16,1%	
Bułgaria	Sofix	2015-05-13	487,5	-0,5%	-5,5%	-2,5%	-7,7%		USA	10yr yield	2015-05-13 2,293	1,9%	20,8%	11,8%	-1,2%	
Rosja	Micex	2015-05-13	1 682,3	-1,3%	0,4%	-8,3%	14,3%		Niemcy	10yr yield	2015-05-13 0,724	7,3%	424,6%	111,7%	-7,8%	
Rosja	RTS (USD)	2015-05-13	1 082,2	1,1%	7,9%	18,6%	8,2%		Japonia	10yr yield	2015-05-13 0,455	1,3%	37,9%	7,3%	-5,8%	
Rumunia	BET	2015-05-13	7 557,5	-0,4%	3,8%	4,6%	8,4%		Hiszpania	10yr yield	2015-05-13 1,884	3,0%	45,5%	21,5%	-11,4%	
Turcja	ISE 100	2015-05-13	85 363,5	1,2%	5,7%	2,7%	9,1%		Irlandia	10yr yield						
Europa Zachodnia								Portugalia								
	Euro Stoxx 50	2015-05-13	3 573,1	-0,5%	-6,0%	4,6%	18,5%		10yr yield	2015-05-13 2,446	1,4%	39,1%	2,5%	-23,3%		
W. Brytania	FTSE 100	2015-05-13	6 933,8	0,2%	-1,3%	2,4%	6,6%		Włochy	10yr yield	2015-05-13 1,657	5,1%	50,8%	26,9%	-19,7%	
Francja	CAC40	2015-05-13	4 974,7	-0,2%	-4,4%	5,8%	20,6%		kursy walut							
Niemcy	DAX	2015-05-13	11 472,4	-1,1%	-8,0%	3,5%	22,7%			EUR/PLN	2015-05-13 4,098	0,0%	2,1%	-2,0%	-3,1%	
Hiszpania	IBEX 35	2015-05-13	11 322,6	0,0%	-3,7%	6,7%	14,6%			USD/PLN	2015-05-13 3,604	-1,2%	-4,3%	-2,1%	6,7%	
Holandia	AEX	2015-05-13	489,0	-0,4%	-3,4%	5,8%	20,0%			CHF/PLN	2015-05-13 3,931	-0,1%	1,5%	-0,5%	11,6%	
Szwecja	OMX 30	2015-05-13	1 600,1	1,5%	-3,5%	1,9%	17,6%			EUR/USD	2015-05-13 1,137	1,2%	6,7%	0,1%	-9,2%	
Austria	ATX	2015-05-13	2 633,0	1,0%	0,8%	11,5%	22,2%			USD/JPY	2015-05-13 119,080	-0,6%	-0,2%	0,6%	2,4%	
Ameryka Północna i Południowa																
USA	DJIA	2015-05-13	18 068,2	0,0%	0,7%	0,8%	3,5%									
USA	S&P500	2015-05-13	2 099,1	0,0%	0,5%	0,5%	3,9%									
USA	Nasdaq Comp	2015-05-13	4 976,2	0,1%	0,0%	2,1%	7,2%									
Kanada	S&P/TSX	2015-05-13	15 043,2	-0,4%	-2,4%	-1,2%	2,9%									
Meksyk	IPC	2015-05-13	44 950,5	0,2%	0,6%	5,2%	3,8%									
Brazylia	BOVESPA	2015-05-13	56 792,1	-0,7%	3,9%	11,3%	8,7%									
Argentyna	MERVAL	2015-05-13	12 237,7	-0,4%	4,4%	27,5%	22,9%									
Azja i Australia																
Japonia	NIKKEI 225	2015-05-13	19 764,7	0,7%	-0,7%	11,2%	14,7%									
Hong Kong	Hang Seng	2015-05-13	27 249,3	-0,6%	-2,6%	11,1%	14,3%									
Chiny	Shanghai Comp	2015-05-13	4 375,8	-0,6%	6,2%	36,6%	76,2%									
Indie	BSE30	2015-05-13	27 251,1	1,4%	-6,1%	-6,1%	-2,2%									
Indonezja	JKSE	2015-05-13	5 205,6	0,8%	-3,0%	-1,4%	5,1%									
Izrael	TA 25	2015-05-13	1 638,8	1,2%	-1,8%	14,2%	14,8%									
Korea	Kospi	2015-05-14	2 114,2	0,8%	0,7%	8,0%	9,2%									
Australia	S&P/ASX 200	2015-05-13	5 715,1	1,0%	-3,6%	-0,5%	7,8%									

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.