

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: czwartek, 14 maja 2015

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 510	-15 -0,59%	
Kurs zamknięcia	2 491	-19 -0,76%	
Kurs min.	2 489	-19 -0,76%	
Kurs max.	2 511	-19 -0,75%	
Wolumen obrotu	10 487	-2 066 -16,46%	
Otwarte pozycje	65 304	886 1,38%	

System:

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2502

Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2503

Najbliższe poziomy oporu: 2550 2600 2636 2700

Najbliższe poziomy wsparcia: 2470 2427 2400 2389



Słaba GPW

W przeciwieństwie do głównych indeksów wczoraj na GPW dominowała czerwień jednak nie pękły żadne ważne poziomy. Znaczącym wsparciem dla WIG20 i kontraktów jest dołek z pierwszego tygodnia maja, dla futures są to okolice 2470 pkt., a dla indeksu poziom 2500 pkt. W tym tygodniu kupujący znowu stanęli przed szansą przebicia kolejnych oporów, ale kolejny raz ta szansa nie została wykorzystana. Tak jak już wcześniej sugerowałem brak przebicia oporów na poziomie szczytów z kwietnia i września ubiegłego roku, może spowodować przejście inicjatywy przez niedźwiedzie i spowodować że obecna korekta potrwa nieco dłużej. Teraz ponownie jesteśmy bliżej testowania wsparć niż oporów, a mając na uwadze to, że obecny ruch wzrostowy, który trwa już dwa miesiące odbywał się bez większej korekty, można oczekiwać, że rym razem podaż wykorzysta swoją szansę. Gdyby doszło do przybicia wsparć to na wykresie będziemy mieli formację podwójnego szczytu, a to może oznaczać że korekta potrwa nieco dłużej. Wczoraj w USA były dość wyraźne wzrosty, dziś rano zyskują kontrakty na DAX i na S&P500 co powinno pomóc w otwarciu na plusie, a o godzinie 10 będą opublikowane dane na temat polskiego PKB za 1Q'15 i to one mogą zaważyć na przebiegu dzisiejszej sesji.

Marek Jurzec



RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: czwartek, 14 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	2 535,55	2 513,58	-1,05%	2 512,65	2 536,72	24,1	638,7
WIG30	2 782,4	2 408,2	2 758,59	2 735,49	-0,96%	2 734,87	2 759,10	24,2	663,9
mWIG40	3 961,0	3 217,9	3 944,93	3 931,40	-0,19%	3 925,24	3 944,93	19,7	145,4
sWIG80	14 107,4	11 281,0	13 997,39	13 977,67	-0,11%	13 963,88	14 018,26	54,4	33,5
WIG-PL	58 998,6	50 804,7	58 634,65	58 448,07	-0,69%	58 448,07	58 673,21	225,1	775,7
WIG	57 460,4	49 321,8	57 229,22	56 845,83	-0,70%	56 833,23	57 232,19	399,0	787,6

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	94,99	6 889	-0,1%	14,4%	13,9%	23,4%	0,9%	12,8%	5,9%	18,3%
ASSECOPOL	57,10	4 739	-4,6%	-5,8%	7,7%	13,1%	-3,6%	-7,3%	-0,2%	8,0%
BANK HANDLOWY	109,95	14 366	-0,5%	-2,1%	1,3%	-1,6%	0,5%	-3,7%	-6,6%	-6,6%
BOGDANKA	87,00	2 959	1,8%	2,6%	-9,9%	-19,4%	2,7%	1,1%	-17,9%	-24,5%
BORYSZEW	6,45	1 548	-0,2%	7,5%	8,4%	0,8%	0,8%	6,0%	0,4%	-4,2%
BZ WBK	376,00	37 312	1,3%	1,4%	15,1%	-2,6%	2,2%	-0,2%	7,1%	-7,7%
CCC	184,25	7 075	-0,3%	-0,9%	22,0%	24,9%	0,7%	-2,5%	14,1%	19,9%
CYFROWY POLSAT	25,60	16 372	3,0%	2,4%	7,7%	0,4%	4,0%	0,9%	-0,2%	-4,6%
ENEA	17,05	7 527	1,2%	3,3%	3,3%	0,1%	2,1%	1,8%	-4,6%	-5,0%
EUROCASH	36,43	5 052	1,8%	-0,2%	-4,6%	4,7%	2,7%	-1,7%	-12,6%	-0,3%
GRUPA AZOTY	81,10	8 045	0,5%	-5,8%	12,6%	38,6%	1,5%	-7,3%	4,7%	33,6%
GTC	6,20	2 178	0,6%	4,6%	30,0%	5,3%	1,6%	3,0%	22,0%	0,2%
ING BSK	150,00	19 515	0,2%	2,7%	5,7%	3,6%	1,2%	1,1%	-2,3%	-1,4%
JSW	15,08	1 771	-0,5%	-8,3%	-35,1%	-34,9%	0,5%	-9,8%	-43,1%	-39,9%
KERNEL	35,15	2 801	-0,6%	-5,5%	11,6%	44,4%	0,4%	-7,0%	3,6%	39,3%
KGHM	127,60	25 520	-2,6%	8,0%	12,2%	2,1%	-1,6%	6,5%	4,2%	-2,9%
LOTOS	30,00	5 546	-2,4%	-2,4%	21,4%	21,1%	-1,4%	-4,0%	13,4%	16,1%
LPP	7 840,00	14 356	-0,1%	10,1%	7,3%	-10,9%	0,8%	8,6%	-0,6%	-15,9%
mBANK	480,00	20 261	0,2%	0,9%	10,8%	-3,0%	1,1%	-0,7%	2,9%	-8,1%
NETIA	6,00	2 089	0,0%	3,8%	2,2%	5,6%	1,0%	2,3%	-5,7%	0,6%
ORANGE POLSKA	10,34	13 570	1,6%	2,4%	10,0%	5,9%	2,5%	0,8%	2,0%	0,9%
PEKAO	192,00	50 394	-0,5%	1,9%	2,0%	6,3%	0,4%	0,3%	-6,0%	1,3%
PGE	20,20	37 769	-0,8%	-3,3%	4,2%	-2,0%	0,2%	-4,8%	-3,8%	-7,1%
PGNIG	6,15	36 285	-8,3%	5,1%	35,5%	21,3%	-7,4%	3,6%	27,5%	16,3%
PKNORLEN	67,43	28 840	-2,9%	7,3%	19,6%	48,4%	-1,9%	5,8%	11,6%	43,3%
PKOBP	35,50	44 375	-0,4%	0,1%	8,4%	-5,1%	0,5%	-1,4%	0,4%	-10,1%
PZU	476,15	41 117	-1,1%	-4,6%	-5,0%	0,3%	-0,2%	-6,1%	-13,0%	-4,7%
SYNTHOS	4,74	6 272	0,9%	-1,9%	9,0%	11,0%	1,8%	-3,4%	1,0%	6,0%
TAURON	4,85	8 500	1,0%	2,5%	-1,0%	-8,8%	2,0%	1,0%	-9,0%	-13,9%
TVN	17,55	6 191	2,9%	4,2%	1,9%	20,2%	3,8%	2,7%	-6,1%	15,2%

KOMENTARZ PO SESJI

Komentarz po sesji:

Wyprzedaż PGNiG

Głównym wydarzeniem dzisiejszej sesji była informacja PGNiG o skierowaniu do Trybunału Arbitrażowego negocjacji z Gazpromem w sprawie ceny dostarczanego do Polski gazu. Informacja przyczyniła się do mocnej wyprzedaży PGNiG i akcje gazowego giganta nie podniosły się do końca sesji notując aż 8% spadek. Podobnie jak w przypadku wczorajszego spadku PKO można odnieść wrażenie, że skala przeceny jest nieproporcjonalna do wiadomości, a głównym winowajcą jest ostatni trend wzrostowy. Zauważmy, że dzięki zwyciężce z ostatnich tygodni nawet przy tak dużym spadku wielu inwestorów kupujących PGNiG na początku tego roku może realizować spore zyski. Do akcji gazowego koncernu dołączyła dziś podaż na PKN (-2,8%) oraz KGH (-2,6%), co popsło nastroje na rynku. Nie reagowaliśmy dziś na mocne odbicie niemieckiego DAXa i zakończyliśmy dzień 1% spadkiem WIG20. Patrząc na niego szerzej sesja jednak ponownie niczego nie zmieniła – pozostajemy w konsolidacji 2500-2550 punktów. Na szerokim rynku tymczasem inwestorzy nadal skupiają się na wynikach kwartalnych, które mocno wpływają na kursy spółek. Z pozytywnych niespodzianek warto wymienić rosnące o 28% akcje Wandalexu, a po czerwonej stronie rynku znalazły się taniejące o 14% walory Serinusa. Tego typu zmian w najbliższych dniach powinno być dużo więcej.

Piotr Kaczmarek, CFA

WYKRES DNIA

Sezon wyników zazwyczaj stwarza ponadprzeciętne szanse inwestycyjne. Wczoraj okazał się nią Wandalex. Spółka po publikacji znakomitego raportu za 1Q'15 zyskała blisko 30%. Od początku roku wzrosty sięgają 135% !

Wandalex daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.,

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Inpro	<p>Zarząd gdańskiego dewelopera rekomenduje wypłacenie 3,6 mln PLN dywidendy, co implikuje DPS na poziomie 0,9 PLN/akcję. Dzień dywidendy ma przypadać na 14 lipca, a wypłata na 28 lipca br.</p> <p>Spółka wprowadziła do sprzedaży 174 lokale w projekcie Kwartał Uniwersytecki w gdańskim Przymorzu. Osiedle ma być złożone z dwóch budynków. Cena netto ma zaczynać się od 6,8 tys. PLN/mkw.</p>
Pragma Inkaso	<p>Fundusz spółki zawarł z jednym z banków umowę na zakup dwóch portfeli wierzytelności o łącznej wartości 265,0 mln PLN. Portfele są częściowo zabezpieczone.</p>
PCM	<p>Grupa liczy na dostawę 4,5 tys. aut do flot korporacyjnych oraz ok. 5 tys. aut dla małych i średnich przedsiębiorstw w '15. Zarząd spółki zaznaczył również, że PCM bierze udział w szeregu przetargów dla segmentu korporacyjnego. Prezes Kizielewicz wskazał także, że w segmencie remarketingu udało się poprawić rentowność, wzrasta także sprzedaż samochodów w detalu.</p>
Polimex	<p>Spółka rozważa przekształcenie oddziału w Siedlcach w spółkę i wprowadzenie go na giełdę. Zarząd grupy nie wyklucza także zmniejszenia posiadanych w podmiocie udziałów.</p> <p>W planach grupy jest sprzedaż nieruchomości o wartości ok. 70 mln PLN (po 1Q'15 pozostało do realizacji ok. 58 mln PLN). Prezes Cetnar wskazał, że w większości aktywów spółka ma podpisane umowy przedwstępne.</p> <p>Backlog grupy wynosi obecnie 5,8 mld PLN, z czego 5,6 mld PLN jest przypisane do spółki matki. Na '15 przyda ok. 1,9 mld PLN, na '16 ok. 2,2 mld PLN, a w następnych latach blisko 1,5 mld PLN.</p> <p>Polimex zakłada, że w lipcu spółce uda się powrócić do notowań scalonych. W 2Q'15 ogłoszona ma być strategia grupy.</p>
Unibep	<p>Akcjonariusze spółki podjęli decyzję o wypłacie 5,3 mln PLN dywidendy z zeszłorocznego zysku (0,15 gr/akcję). Dzień dywidendy przypada na 23 czerwca, a wypłata na 7 lipca.</p>
Atlas Estates	<p>Deweloper wypracował 7,8 mln EUR przychodów, ok. 1,3 mln PLN EBIT oraz 6,8 mln PLN zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej.</p>
Redan	<p>Odzieżowa spółka podtrzymuje plany IPO TextilMarketu. Jednocześnie opracowuje obecnie prospekt emisyjny, który ma trafić do KNF na przełomie 2/3Q'15.</p> <p>Zarząd Redanu zapowiedział, że tegoroczne wyniki mają być znacznie poprawione. Spółka liczy na utrzymanie wzrostu sprzedaży i marży w segmencie modowym. Dużym zagrożeniem dla wyników Redanu może być natomiast zachowanie ukraińskiej hrywny. Prezes Kruszyński liczy, że segment modowy (Top Secret, Troll) będą w stanie osiągnąć break-even na poziomie operacyjnym w '15, a od '16 docelowo ma wypracowywać dodatni EBIT.</p>
Emperia	<p>Grupa ma w planach na '15 sprzedaż 2-3 nieruchomości. W portfelu na koniec 1Q'15 Emperia miała 92 nieruchomości (w tym 84 obiekty operacyjne). Spółka liczy, że w kolejnych kwartałach tempo otwarć sklepów franczyzowych wyraźnie przyspieszy.</p>
Cyfrowy Polsat	<p>Władze grupy mają do końca stycznia '16 podjąć decyzję ws. refinansowania zobowiązań. W '15 zapada ok. 320,0 mln PLN, która ma być spłacona z posiadanych środków i wpływów z bieżącej działalności. W '16 zapada dług o wartości 1,3 mld PLN.</p> <p>Spółka podtrzymuje plan przekroczenia progu 1,0 mln klientów smartDOM w '15. Wzrosty mają również objąć klientów kontraktowych.</p>
Pegas	<p>Akcjonariusze spółki mają zdecydować 15 czerwca o wypłacie 10,6 mln EUR dywidendy. Dzień dywidendy ma przypadać na 16 października, a jej wypłata na 28 października.</p>
MLP Group	<p>Zarząd spółki spodziewa się w nadchodzących kwartałach będzie w stanie zwiększyć skalę działalności o połowę. Deweloper jest również w trakcie negocjacji kilku kolejnych kontraktów. Spółka ma do wybudowania 158,4 tys. mkw, w tym 79,3 tys. mkw w MLP Poznań West. Władze grupy widzą potencjał w inwestycjach w Poznaniu, Pruszkowie, Lublinie i Bieruniu.</p>
Asseco Poland	<p>Obecny skonsolidowany backlog grupy na '15 wynosi blisko 5,0 mld PLN (+10% r/r), z czego 4,5 mld PLN stanowią oprogramowanie i usługi własne.</p> <p>Assceco zwiększyło kwotę udzielonej pożyczki spółce Unizeto do 15,0 mln PLN.</p>
ABC Data	<p>Zarząd dystrybutora sprzętu IT zamierza opublikować w czerwcu nową strategię rozwoju. Celem spółki jest utrzymanie pozycji lidera branży w regionie Europy Środkowej, dalsza rozbudowa portfolio produktowego (obecnie ok. 73 tys produktów) i zwiększenie udziału produktów o lepszej marży. Zdaniem p. Ilony Weiss obecny poziom zadłużenia netto pozwala z optymizmem patrzeć na tegoroczny rozwój grupy, nie wykluczając akwizycji.</p>
Robyg	<p>Deweloper poinformował, że zamierza zakontraktować ok. 2,2 tys. mieszkań oraz istotnie zwiększyć poziom przekazania w '15.</p>
GTC	<p>Spółka rozważa sfinansowanie ogłoszonej strategii w inny sposób niż emisja akcji. W 1Q'15 sprzedane zostały aktywa non-core'owe : projekt mieszkaniowy Felicjty (przekazanie kredytodawcy) prz Galeria Buzau.</p> <p><i>BDM: Zrealizowania strategii w formie rozbudowy portfolio o kolejne aktywa bez środków z emisji jest w naszej ocenie niemożliwa. Niewykluczone jest, że GTC będzie starał się inwestować z partnerem, tworząc projekty w formie JV. W czasie przesuwać się także negocjacje z kredytodawcami w projektach, które w 4Q'14 naruszyły kowenanty.</i></p>
Tauron	<p>Tauron przygotowuje list intencyjny ws. nabycia aktywów KWK Brzeszcze od SRK. Prezes Lubera wskazał jednak, że spółka interesuje się jedynie częścią kopalni, a jej podział nie jest niemożliwy.</p>

	Katowicki koncern liczy na 1,1 mld PLN oszczędności w ramach programu poprawy efektywności w '15. Spółka opracowuje kolejny program oszczędnościowy, który ma skupić się na kosztach niezwiązanych z zatrudnieniem w grupie. 1																																																																																								
PKM Duda	Cedrob ogłosił wezwanie do sprzedaży 9,2 mln akcji spółki po cenie 7,4 PLN/akcję. W wyniku wezwania Cedrob ma posiadać 66% walorów spółki. Zapisy mają być przyjmowane w okresie od 10 czerwca do 7 lipca.																																																																																								
Spółki węglowe	JSW zwiększyła sprzedaż węgla do 751,7 tys ton r/r. W Kompanii Węglowej sprzedaż była niższa o 1,1 mln ton, a w LW Bogdanka o 362,6 tys. ton. W 1Q'15 sprzedaż węgla kamiennego przez spółki z sektora górniczego wyniosła 16,2 mln ton.																																																																																								
Orbis	Zarząd hotelarskiej grupy opublikuje prognozy finansowe na '15 po publikacji wyników za 2Q'15.																																																																																								
Ulma	Spółka zakłada, że w dalszej części '15 na rynek będzie trafiać większa liczba zleceń, a efekty wojny cenowej będą coraz mniej odczuwalne. Według dyrektora finansowego oszczędności kosztowe, które były prowadzone w '14 będą miały wyraźne przełożenie na tegoroczną EBITDA.																																																																																								
Action	Spółka wypracowała w 1Q'15 1,4 mld PLN, ok. 16,3 mln PLN EBIT oraz 11,9 mln PLN zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej.																																																																																								
Synthos	Spółka opublikowała wyniki za 1Q'15.																																																																																								
	<p>Wyniki 1Q'15</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>1Q'14</th> <th>1Q'15</th> <th>zmiana r/r</th> <th>1Q'15P BDM</th> <th>różnica</th> <th>1Q'15 konsensus</th> <th>różnica</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody</td> <td>1 279,6</td> <td>974,1</td> <td>-23,9%</td> <td>862,1</td> <td>13,0%</td> <td>977,8</td> <td>-0,4%</td> </tr> <tr> <td>Wynik brutto na sprzedaży</td> <td>195,5</td> <td>137,1</td> <td>-29,9%</td> <td>146,7</td> <td>-6,5%</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>158,0</td> <td>101,8</td> <td>-35,5%</td> <td>128,6</td> <td>-20,8%</td> <td>128,0</td> <td>-20,4%</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>120,8</td> <td>63,5</td> <td>-47,4%</td> <td>82,8</td> <td>-23,3%</td> <td>85,6</td> <td>-25,8%</td> </tr> <tr> <td>Zysk brutto</td> <td>121,3</td> <td>100,6</td> <td>-17,1%</td> <td>71,7</td> <td>40,3%</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Zysk netto</td> <td>108,1</td> <td>91,6</td> <td>-15,2%</td> <td>63,8</td> <td>43,5%</td> <td>64,3</td> <td>42,5%</td> </tr> <tr> <td>Marża zysku brutto ze sprzedaży</td> <td>15,3%</td> <td>14,1%</td> <td></td> <td>17,0%</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Marża EBITDA</td> <td>12,3%</td> <td>10,5%</td> <td></td> <td>14,9%</td> <td></td> <td>13,1%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Marża EBIT</td> <td>9,4%</td> <td>6,5%</td> <td></td> <td>9,6%</td> <td></td> <td>8,8%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Marża zysku netto</td> <td>8,4%</td> <td>9,4%</td> <td></td> <td>7,4%</td> <td></td> <td>6,6%</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Źródło: BDM, spółka, PAP</i></p> <p><i>BDM: wyniki są słabe, 20% poniżej oczekiwanej EBITDA. Segmentowo uwagę zwraca strata EBIT w styrenopochodnych. Widocznie spółka nie skorzystała na znaczącej obniżce cen surowców petrochemicznych w 1Q'15 (etylen, benzen). Na poziomie netto widoczny jest pozytywny wpływ różnic kursowych związanych z przeszacowaniem obligacji (umocnienie EUR/PLN), których my, jak i konsensus nie uwzględniali. Na pocieszenie mamy z kolei dobry CFO (214 mln PLN vs 103 mln PLN przed rokiem), przez co dług netto spadł do 636 mln z 710 mln PLN w 4Q'14. Biorąc pod uwagę dynamiczne odbicie cen butadienu (z ok. 600 USD/t w styczniu do 1100 USD/t) był to prawdopodobnie dołek wyników spółki.</i></p>		1Q'14	1Q'15	zmiana r/r	1Q'15P BDM	różnica	1Q'15 konsensus	różnica	Przychody	1 279,6	974,1	-23,9%	862,1	13,0%	977,8	-0,4%	Wynik brutto na sprzedaży	195,5	137,1	-29,9%	146,7	-6,5%			EBITDA	158,0	101,8	-35,5%	128,6	-20,8%	128,0	-20,4%	EBIT	120,8	63,5	-47,4%	82,8	-23,3%	85,6	-25,8%	Zysk brutto	121,3	100,6	-17,1%	71,7	40,3%			Zysk netto	108,1	91,6	-15,2%	63,8	43,5%	64,3	42,5%	Marża zysku brutto ze sprzedaży	15,3%	14,1%		17,0%				Marża EBITDA	12,3%	10,5%		14,9%		13,1%		Marża EBIT	9,4%	6,5%		9,6%		8,8%		Marża zysku netto	8,4%	9,4%		7,4%		6,6%	
	1Q'14	1Q'15	zmiana r/r	1Q'15P BDM	różnica	1Q'15 konsensus	różnica																																																																																		
Przychody	1 279,6	974,1	-23,9%	862,1	13,0%	977,8	-0,4%																																																																																		
Wynik brutto na sprzedaży	195,5	137,1	-29,9%	146,7	-6,5%																																																																																				
EBITDA	158,0	101,8	-35,5%	128,6	-20,8%	128,0	-20,4%																																																																																		
EBIT	120,8	63,5	-47,4%	82,8	-23,3%	85,6	-25,8%																																																																																		
Zysk brutto	121,3	100,6	-17,1%	71,7	40,3%																																																																																				
Zysk netto	108,1	91,6	-15,2%	63,8	43,5%	64,3	42,5%																																																																																		
Marża zysku brutto ze sprzedaży	15,3%	14,1%		17,0%																																																																																					
Marża EBITDA	12,3%	10,5%		14,9%		13,1%																																																																																			
Marża EBIT	9,4%	6,5%		9,6%		8,8%																																																																																			
Marża zysku netto	8,4%	9,4%		7,4%		6,6%																																																																																			
Kogeneracja	Skonsolidowane przychody grupy w 1Q'15 wyniosły 318,6 mln PLN (vs 273,3 mln PLN w 1Q'14). Wynik operacyjny wzrósł do 96,1 mln PLN, a na poziomie zysku netto spółka miała 74,7 mln PLN.																																																																																								
Cube.ITG	Spółka wypracowała 28,7 mln PLN przychodów w 1Q'15. Skonsolidowany EBIT był bliski 45 tys. PLN. Strata netto wyniosła 0,8 mln PLN.																																																																																								
Apator	Producent liczników wypracował w 1Q'15 180,9 mln PLN oraz 20,7 mln PLN EBIT. Spółka zaraportowała również 16,4 mln PLN zysku netto.																																																																																								
Alior	Wynik z tytułu odsetek banku wyniósł 343,2 mln PLN, a z tytułu prowizji ok. 92,8 mln PLN. Skonsolidowany wynik netto wzrósł do 91,2 mln PLN. Aktywa banku na koniec 1Q'15 wyniosły 34,9 mld PLN.																																																																																								
Briju	Przychody ze sprzedaży w 1Q'15 były bliskie 125,0 mln PLN, a EBIT ok. 4,4 mln PLN. Spółka zaraportowała również 4,5 mln PLN zysku netto.																																																																																								
NFI EMF	Grupa wypracowała w 1Q'15 609,7 mln PLN przychodów (+69 mln PLN r/r), jednak na poziomie operacyjnym miała 26,8 mln PLN straty. Strata netto była blisko 41,1 mln PLN.																																																																																								
Torpol	Skonsolidowane przychody sięgnęły 156,0 mln PLN w 1Q'15. Wynik EBIT wzrósł do 4,9 mln PLN, a zysk netto był bliski 4,4 mln PLN.																																																																																								
Polwaks	Producent parafiny wypracował w 1Q'15 53,8 mln PLN przychodów oraz 5,2 mln PLN EBIT. Jednostkowy zysk netto był bliski 4,0 mln PLN.																																																																																								
PMPG Polskie Media	Spółka miała 12,5 mln PLN skonsolidowanych przychodów, jednak na poziomie EBIT wykazała blisko 0,5 mln PLN straty. Zysk netto był niewiele powyżej zera. Prezes zapowiedział, że w kolejnych kwartałach dynamika przychodów powinna ulec znacznej poprawie.																																																																																								

Ipopema Securities	Skonsolidowane przychody spadły do 22,5 mln PLN (-8 mln PLN r/r). Wynik EBIT obniżył się do 1,1 mln PLN, a zysk netto spadł do 0,1 mln PLN.																																																												
Groclin	Przychody ze sprzedaży grupy spadły do 104,6 mln PLN, a strata EBIT wyniosła 0,5 mln PLN. Zysk netto był bliski zero.																																																												
IMC	Spółka rolnicza miała 32,2 mln USD przychodów oraz 9,8 mln USD znormalizowanej EBITDA. Straty z tyt. różnic kursowych wyniosły 28,8 mln USD. Strata netto była bliska 25,0 mln USD.																																																												
Integer	Przychody grupy w 1Q'15 wzrosły do 153,5 mln PLN, jednak na poziomie EBIT spółka miała 4,7 mln PLN straty. Skonsolidowany zysk netto wyniósł 8,1 mln PLN.																																																												
Baltona	W 1Q'15 spółka wypracowała 91,9 mln PLN przychodów oraz 2,2 mln PLN straty EBIT. Na poziomie netto Baltona wykazała 3,5 mln PLN straty.																																																												
Mirbud	Generalny wykonawca wypracował 125,9 mln PLN przychodów i 9,3 mln PLN EBIT. Spółka miała także 4,9 mln PLN zysku netto.																																																												
ZUE	Przychody spółki sięgnęły 65,4 mln PLN w 1Q'15. Wynik EBIT był bliski 0,5 mln PLN. Zysk netto był bliski zero.																																																												
Braster	Cena emisyjna spółki została ustalona na 15 PLN. Braster oferuje łącznie 2,6 mln akcji i planuje pozyskać łącznie 39,0 mln PLN brutto.																																																												
SMT	Spółka odnotowała 63,1 mln PLN przychodów i 7,0 mln PLN EBIT. Skonsolidowany zysk netto wyniósł 5,5 mln PLN. W planach SMT jest ograniczanie udziału sektora publicznego, który obniża marże grupy.																																																												
Boryszew	W 1Q'15 grupa miała 1,5 mld PLN przychodów oraz 49,9 mln PLN EBIT. Skonsolidowany zysk netto z działalności kontynuowanej był bliski 36,8 mln PLN.																																																												
Kopex	Spółka opublikowała wyniki za 1Q'15.																																																												
	<p>Wyniki Kopexu w 1Q'15</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>1Q'14</th> <th>1Q'15</th> <th>zmiana r/r</th> <th>1Q'15Progniza BDM</th> <th></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody</td> <td>377,3</td> <td>327,4</td> <td>-13,2%</td> <td>358,4</td> <td>-8,7%</td> </tr> <tr> <td>Wynik brutto ze sprzedaży</td> <td>76,0</td> <td>46,5</td> <td>-38,8%</td> <td>50,2</td> <td>-7,3%</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>72,2</td> <td>48,7</td> <td>-32,5%</td> <td>55,8</td> <td>-12,6%</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>34,9</td> <td>13,7</td> <td>-60,7%</td> <td>17,2</td> <td>-20,0%</td> </tr> <tr> <td>Zysk netto</td> <td>26,0</td> <td>7,8</td> <td>-70,1%</td> <td>8,8</td> <td>-11,5%</td> </tr> <tr> <td>marża brutto ze sprzedaży</td> <td>20,1%</td> <td>14,2%</td> <td></td> <td>14,0%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>marża EBITDA</td> <td>19,1%</td> <td>14,9%</td> <td></td> <td>15,6%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>marża EBIT</td> <td>9,3%</td> <td>4,2%</td> <td></td> <td>4,8%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>marża netto</td> <td>6,9%</td> <td>2,4%</td> <td></td> <td>2,5%</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.</i></p> <p><i>BDM: Wyniki Kopexu są wyraźnie słabsze niż w zeszłym roku, wynika to mocnego ograniczenia przez śląskie inwestycje nowe ściany wydobywcze, przez co spółki produkujące maszyny górnicze muszą zdecydowanie obniżyć ceny aby móc utrzymać swoje udziały w rynku, co bardzo negatywnie odbija się na marżach. Kolejne kwartały mogą nie być dużo lepsze z racji, że z zagranicznych kontraktów jest relatywnie mało ostatnio podpisano kontrakt w Rosji, a wyniki spółki również będą zależeć od ewentualnego podpisania nowego kontraktu w Argentynie, jednak spodziewamy się, że nawet jeśli byłby podpisany niezwłocznie to pierwsze jego efekty w wynikach będą widoczne dopiero na przełomie 2015/16. Na notowaniach spółki również może odbijać się ciągle nierozstrzygnięta sprawa finansowania budowy kopalni w Przeciszowie.</i></p>		1Q'14	1Q'15	zmiana r/r	1Q'15Progniza BDM		Przychody	377,3	327,4	-13,2%	358,4	-8,7%	Wynik brutto ze sprzedaży	76,0	46,5	-38,8%	50,2	-7,3%	EBITDA	72,2	48,7	-32,5%	55,8	-12,6%	EBIT	34,9	13,7	-60,7%	17,2	-20,0%	Zysk netto	26,0	7,8	-70,1%	8,8	-11,5%	marża brutto ze sprzedaży	20,1%	14,2%		14,0%		marża EBITDA	19,1%	14,9%		15,6%		marża EBIT	9,3%	4,2%		4,8%		marża netto	6,9%	2,4%		2,5%	
	1Q'14	1Q'15	zmiana r/r	1Q'15Progniza BDM																																																									
Przychody	377,3	327,4	-13,2%	358,4	-8,7%																																																								
Wynik brutto ze sprzedaży	76,0	46,5	-38,8%	50,2	-7,3%																																																								
EBITDA	72,2	48,7	-32,5%	55,8	-12,6%																																																								
EBIT	34,9	13,7	-60,7%	17,2	-20,0%																																																								
Zysk netto	26,0	7,8	-70,1%	8,8	-11,5%																																																								
marża brutto ze sprzedaży	20,1%	14,2%		14,0%																																																									
marża EBITDA	19,1%	14,9%		15,6%																																																									
marża EBIT	9,3%	4,2%		4,8%																																																									
marża netto	6,9%	2,4%		2,5%																																																									
PHN	Deweloper miał 37,4 mln PLN przychodów oraz 10,9 mln PLN zysku EBIT. Na poziomie netto spółka zaraportowała 12,4 mln PLN zysku.																																																												
Vistula	Spółka odzieżowa miała 103,3 mln PLN przychodów, ok. 1,1 mln PLN zysku EBIT i blisko 2,0 mln PLN straty netto. W bieżącym roku grupa zamierza przekroczyć liczbę 320 sklepów (wszystkie marki), co oznacza otwarcie sklepów o łącznej powierzchni 1,2 tys. mkw. W planach jest również debiut W. Kruk (w '16).																																																												
Protektor	W 1Q'15 spółka miała 26,0 mln PLN przychodów i blisko 4,3 mln PLN EBIT. Zysk netto wyniósł 2,4 mln PLN.																																																												
LC Corp	Wrocławski deweloper zaraportował blisko 117,9 mln PLN przychodów i 4,0 mln PLN straty operacyjnej (utrata wartości aktywów trwałych bliska 40,2 mln PLN). Wynik netto wyniósł 21,0 mln PLN.																																																												
ZM Kania	Przychody spółki w 1Q'15 wyniosły 202,3 mln PLN oraz 12,5 mln PLN. Wynik netto wzrósł do 8,8 mln PLN.																																																												
Elektrobudowa	Spółka opublikowała wyniki za 1Q'15. Spółka miała 245,8 mln PLN przychodów oraz 9,9 mln PLN zysku netto w 1Q'15.																																																												
	<i>BDM: Wyniki zdecydowanie lepsze r/r, od konsensusu (5,5 mln PLN zysku netto) i naszych oczekiwań (zakładaliśmy 4,2 mln</i>																																																												

PLN zysku netto). Zwracamy uwagę na bardzo dobry cash flow operacyjny: +54,3 mln PLN. Segment przemysłu na break-even na poziomie EBIT.

Polnord Deweloper wypracował 66,3 mln PLN oraz ok. 1,3 mln PLN zysku netto z działalności kontynuowanej przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej.

JSW Grupa opublikowała raport za 1Q'15. Przychody ze sprzedaży wyniosły 1,8 mld PLN, natomiast strata EBIT wyniosła 205,4 mln PLN (vs. 90,2 mln PLN zysku w 1Q'14). Strata netto była blisko 198,1 mln PLN.

JW. Construction Deweloper podał wyniki 1Q'15. Przychody wyniosły 43,0 mln PLN, a EBIT 7,1 mln PLN. Na poziomie netto spółka miała 1,6 mln PLN zysku,

Echo Deweloper wypracował 142,7 mln PLN przychodów oraz 7,1 mln PLN zysku netto.

PEManagers Przychody grupy w 1Q'15 wyniosły 25,3 mln PLN, a EBIT był bliski 21,1 mln PLN. Zysk netto wzrósł do 20,7 mln PLN.

Enea Przychody grupy wyniosły 2,4 mld PLN, a EBIT 327,3 mln PLN. Zysk netto wzrósł do 262,7 mln PLN.

MNI Przychody grupy były bliskie 35,4 mln PLN, a EBIT 4,5 mln PLN. Wynik netto wyniósł 2,2 mln PLN.

PCC Exol Przychody w 1Q'15 wyniosły 131,5 mln PLN, a EBIT wzrósł do 8,0 mln PLN. Zysk netto był bliski 3,1 mln PLN.

TelforceOne Przychody ze sprzedaży wzrosły do 63,3 mln PLN w 1Q'15. Na poziomie EBIT spółka miała 1,9 mln PLN zysku oraz 0,6 mln PLN zysku netto.

Selena FM Spółka opublikowała raport za 1Q'15

Wyniki 1Q'15 [mln PLN]

	1Q'14	1Q'15	zmiana r/r	1Q'15P BDM	odchyl
Przychody ze sprzedaży	200,1	185,8	-7,2%	186,9	-0,6%
Zysk brutto ze sprzedaży	59,1	55,0	-6,9%	55,0	0,0%
Zysk na sprzedaży	-1,4	-3,9	-	-3,3	-
PPO/PKO	-4,0	-3,9	-	-3,1	-
EBITDA	0,8	-1,6	-	0,2	-
EBIT	-5,4	-7,8	-	-6,4	-
Zysk (strata) brutto	-17,9	-6,4	-	-10,0	-
Zysk (strata) netto	-16,8	-7,8	-	-8,1	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	29,5%	29,6%		29,4%	
Marża EBITDA	0,4%	-0,8%		0,1%	
Marża EBIT	-2,7%	-4,2%		-3,4%	
Marża zysku netto	-8,4%	-4,2%		-4,3%	

Źródło: spółka, DM BDM S.A.

BDM: Sezonowo najłabszy okres w roku (ok. 17% rocznych przychodów w ostatnich 2 latach). Spadek przychodów r/r jest pochodną zachowania rynków wschodnich (zmniejszenie sprzedaży z Polski oraz osłabienie walut r/r). Przychody i strata netto zgodna z naszymi założeniami. Strata na poziomie EBITDA wynikiem większego od oczekiwań ujemnego salda PPO/PKO oraz nieco wyższych kosztów SG&A (koszty sprzedaży są relatywnie wyższe na rynkach zachodnich – zawirowania na Wschodzie zmieniają strukturę przychodów) – wynik 1Q jest jednak nieistotny w skali roku. Na plus wypadło saldo działalności finansowej (w większym zakresie odwróciły się różnice kursowe z 4Q'14). Mimo księgowej straty spółka zaksięgowwała podatek. Cash flow operacyjny: -3,5 mln PLN (-11,9 mln PLN w 1Q'14). Podtrzymujemy założenia z naszej ostatniej rekomendacji z lutego 2015 (spodziewamy się dalszych działań zwiększających efektywność, które pozwolą na poprawę marż w kolejnych Q + część surowców, będących pochodną ropy, jest na poziomach niższych r/r).

Rawplug Spółka opublikowała wyniki 1Q'15.

BDM: W1Q'15 spółka miała 2,6 mln PLN zysku netto, 6,3 mln PLN EBIT przy 162,2 mln PLN przychodów ze sprzedaży. Oczekiwaliśmy odpowiednio 1,3 mln PLN netto, 6,6 mln PLN EBIT przy 159,2 mln PLN sprzedaży.

Introl Spółka opublikowała raport za 1Q'15

Wyniki 1Q'15 [mln PLN]

	1Q'14	1Q'15	zmiana r/r	1Q'15 P BDM	odchyl
Przychody ze sprzedaży	117,0	83,8	-28,4%	85,4	-1,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	15,7	16,6	5,3%	13,7	20,8%
EBITDA	7,9	8,2	3,3%	6,8	19,6%
EBIT	6,4	6,4	1,5%	5,1	26,7%
Zysk (strata) brutto	6,0	6,0	-0,1%	4,6	32,2%
Zysk (strata) netto*	4,3	4,4	4,2%	3,8	17,8%
Zysk z działalności zaniechanej**	0,0	1,9	-	-	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	13,4%	19,8%		16,0%	
Marża EBITDA	6,8%	9,8%		8,0%	
Marża EBIT	5,4%	7,7%		6,0%	
Marża zysku netto	3,6%	5,3%		4,4%	

Źródło: spółka, DM BDM S.A., *dla akcjonariuszy jedn. dominującej bez działalności zaniechanej
** sprzedaż JCommerce w marcu'15

Wyniki w podziale na segmenty [mln PLN]

	1Q'13	2Q'13	3Q'13	4Q'13	1Q'14	2Q'14	3Q'14	4Q'14	1Q'15
Produkcja AKPiA									
Przychody	5,4	4,3	5,2	4,3	5,7	5,7	5,8	5,4	6,0
Zysk brutto ze sprzedaży	1,5	2,0	2,1	1,3	1,9	1,9	2,4	2,0	1,7
rentowność	27,1%	47,1%	40,8%	29,5%	33,0%	33,9%	41,7%	37,2%	27,7%
Elementy odlewnicze									
Przychody	9,4	9,1	8,8	9,5	11,5	11,1	11,3	10,3	13,0
Zysk brutto ze sprzedaży	2,0	1,3	1,4	1,7	1,6	2,6	2,2	2,3	3,0
rentowność	21,4%	14,4%	16,5%	17,6%	14,3%	23,6%	19,8%	22,1%	22,8%
Usługi AKPiA									
Przychody	46,5	37,3	37,9	66,7	67,7	66,7	54,5	78,8	42,1
Zysk brutto ze sprzedaży	4,1	2,7	4,1	9,8	6,0	8,5	6,4	14,1	6,9
rentowność	8,8%	7,3%	10,8%	14,6%	8,9%	12,8%	11,7%	17,9%	16,3%
Usługi utrzymania ruchu i serwis									
Przychody	0,6	0,7	0,4	0,9	0,6	0,6	0,8	0,9	0,5
Zysk brutto ze sprzedaży	0,2	0,1	0,1	0,4	0,2	0,2	0,3	0,1	0,1
rentowność	41,0%	20,8%	19,4%	42,0%	29,9%	38,7%	41,1%	14,8%	28,2%
Dystrybucja									
Przychody	15,8	16,6	21,0	24,0	19,3	19,7	26,8	24,9	20,2
Zysk brutto ze sprzedaży	3,8	5,3	5,0	7,3	4,7	5,4	7,0	6,4	5,1
rentowność	23,8%	32,2%	24,0%	30,7%	24,4%	27,3%	26,1%	25,5%	25,2%
Urządzenia ochrony środowiska									
Przychody	5,7	6,2	6,6	5,8	7,3	6,1	6,2	3,4	0,6
Zysk brutto ze sprzedaży	0,6	0,6	1,4	0,8	0,5	0,5	0,7	-8,1	-0,1
rentowność	10,5%	9,3%	21,4%	13,9%	6,2%	8,2%	11,4%	-239,7%	-18,7%
Pozostałe									
Przychody	3,4	3,8	5,2	5,9	4,8	5,1	5,7	-9,9	1,4
Zysk brutto ze sprzedaży	-0,1	0,3	1,0	1,1	0,8	0,7	1,0	-3,0	-0,1
rentowność	-2,0%	8,0%	19,6%	18,1%	17,6%	13,0%	16,8%	30,7%	-3,6%

Źródło: spółka, DM BDM S.A., *korekta na wynikach JCommerce

BDM: Wyniki wyraźnie lepsze od naszych założeń dzięki bardzo dobrej marży brutto ze sprzedaży (ponadprzeciętna rentowność segmentu usług AKPiA jak na 1Q oraz bardzo dobry wynik w produkcji odlewów). Na minus relatywnie wysokie koszty SG&A (wyższe r/r mimo wyraźnego spadku przychodów). Saldo PPO/PKO +0,9 mln PLN (porównywalne r/r). Na transakcji sprzedaży spółki JCommerce rozpoznano zysk 1,9 mln PLN (ujęty jako działalność zaniechana). Niższe przychody r/r konsekwencją: i) koniec kontraktu na EC Rzeszów w 4Q'14, ii) dekonsolidacji JCommerce, iii) brak przychodów PWP (konsekwencja prowadzonej restrukturyzacji, spółka została dokapitalizowana kwotą 4,1 mln PLN w 1Q'15). CF operacyjny: -7,7 mln PLN (-23,1 mln PLN w 1Q'14).

Libet

Spółka opublikowała raport za 1Q'15

Wyniki 1Q'15 [mln PLN]

	1Q'14	1Q'15	zmiana r/r	1Q'15P BDM	odchyl
Przychody ze sprzedaży	30,1	33,0	9,9%	25,6	29,1%
Zysk brutto ze sprzedaży	3,2	5,7	76,9%	1,7	237,1%
EBITDA	2,7	1,7	-35,0%	1,8	-3,9%
EBIT	-2,8	-3,5	-	-4,6	-
Zysk (strata) brutto	-4,3	-5,0	-	-6,0	-
Zysk (strata) netto	-3,6	-4,0	-	-4,8	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	10,8%	17,3%		6,6%	
Marża EBITDA	8,9%	5,2%		7,0%	
Marża EBIT	-9,2%	-10,6%		-18,0%	
Marża zysku netto	-11,9%	-12,1%		-18,8%	

Źródło: spółka, DM BDM S.A.

BDM: Sezonowo najłagodniejszy okres w roku. Wynik na poziomie EBITDA zgodny z naszymi założeniami. Pozytywnie jesteśmy zaskoczeni wyższymi r/r przychodami (wysoka baza z 1Q'14), jednak wysokie koszty SG&A (aż +2,7 mln PLN więcej niż w 1Q'14) nie pozwoliły poprawić wyników na niższych poziomach r/r. Niższe r/r są koszty amortyzacji (5,2 mln PLN vs 5,4 mln PLN) – nieco zaskakujące biorąc pod uwagę spory wzrost rzeczowych aktywów trwałych r/r (akwizycja zakładu w 4Q'14). Cash flow operacyjny: -4,5 mln PLN (+2,8 mln PLN w 1Q'14), głównie przez wzrost należności. CAPEX: 1,9 mln PLN. Dług netto 123 mln PLN (dług netto/EBITDA=2,95x).

Serinus

We wczorajszym biuletynie błędnie podpisaliśmy tabelkę jako mln PLN, dane są oczywiście w mln USD.

Wyniki 1Q'15 [mln USD]

	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

Chemoservis

Spółka opublikowała raport za 1Q'15

Wyniki 1Q'15 [mln PLN]

	1Q'13	1Q'14	1Q'15	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	27,1	32,5	40,6	24,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	3,2	3,8	5,9	53,5%
Zysk na sprzedaży	0,4	0,4	2,2	438,3%
EBITDA	1,1	1,4	3,2	124,8%
EBIT	0,4	0,4	2,1	369,8%
Zysk (strata) brutto	0,1	0,1	1,3	943,0%
Zysk (strata) netto	0,2	-0,2	0,8	-
Dług netto	14,1	10,1	25,0	146,9%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	11,8%	11,8%	14,5%	
Marża EBITDA	3,9%	4,4%	7,9%	
Marża EBIT	1,3%	1,4%	5,1%	
Marża zysku netto	0,8%	-0,7%	2,1%	

Źródło: spółka, DM BDM S.A.

Marvipol

Spółka podała wyniki za 1Q'15. Przychody były bliski 161,8 mln PLN, a EBIT wyniósł 11,6 mln PLN. Na poziomie netto Marvipol zaraportował 5,2 mln PLN zysku.

Stalprodukt

Spółka podała wyniki za 1Q'15. Przychody wyniosły 751,1 mln PLN, EBIT był bliski 74,5 mln PLN, a zysk netto wyniósł ok. 45,5 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	2015-05-14	438,2	0,7%	1,5%	4,0%	6,3%	
MSCI World	2015-05-14	1 790,0	0,8%	1,7%	3,8%	6,4%	
MSCI EM	2015-05-14	1 033,9	0,2%	0,1%	5,5%	5,5%	
MSCI BRIC	2015-05-14	299,7	0,0%	-0,7%	9,7%	11,2%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa							
Polska	WIG	2015-05-14	57 246,7	-0,7%	3,4%	8,5%	6,9%
Polska	WIG20	2015-05-14	2 540,3	-1,0%	3,5%	7,3%	4,2%
Polska	mWIG40	2015-05-14	3 939,0	-0,2%	3,7%	11,1%	11,4%
Polska	sWIG80	2015-05-14	13 992,5	-0,1%	3,5%	10,3%	14,1%
Węgry	BUX	2015-05-14	22 394,0	-0,9%	1,0%	22,7%	27,7%
Czechy	PX	2015-05-14	1 034,4	-0,9%	-1,5%	1,3%	8,0%
Bułgaria	Sofix	2015-05-14	484,8	-0,1%	-4,4%	-2,6%	-7,8%
Rosja	Micex	2015-05-14	1 677,6	-0,3%	2,0%	-8,6%	13,4%
Rosja	RTS (USD)	2015-05-14	1 054,9	-2,5%	4,1%	15,6%	6,8%
Rumunia	BET	2015-05-14	7 526,2	-0,7%	1,9%	3,9%	7,4%
Turcja	ISE 100	2015-05-14	86 417,5	1,0%	6,2%	3,7%	9,7%
Europa Zachodnia							
	Euro Stoxx 50	2015-05-14	3 553,4	1,4%	-3,7%	6,1%	20,1%
W. Brytania	FTSE 100	2015-05-14	6 949,6	0,5%	-0,9%	2,9%	6,9%
Francja	CAC40	2015-05-14	4 961,9	1,4%	-2,4%	7,2%	21,8%
Niemcy	DAX	2015-05-14	11 351,5	1,8%	-5,5%	5,4%	24,9%
Hiszpania	IBEX 35	2015-05-14	11 324,6	0,7%	-2,1%	7,4%	15,3%
Holandia	AEX	2015-05-14	486,7	1,1%	-1,9%	7,0%	21,1%
Szwecja	OMX 30	2015-05-13	1 600,1	1,5%	-3,5%	1,9%	17,6%
Austria	ATX	2015-05-13	2 633,0	1,0%	0,8%	11,5%	22,2%
Ameryka Północna i Południowa							
USA	DJIA	2015-05-14	18 060,5	1,1%	1,5%	1,8%	4,7%
USA	S&P500	2015-05-14	2 098,5	1,1%	1,4%	1,6%	5,0%
USA	Nasdaq Comp	2015-05-14	4 981,7	1,4%	1,6%	3,5%	8,5%
Kanada	S&P/TSX	2015-05-14	14 980,7	0,3%	-2,2%	-0,8%	2,7%
Meksyk	IPC	2015-05-14	45 038,1	0,5%	1,1%	5,7%	5,2%
Brazylia	BOVESPA	2015-05-14	56 372,0	0,5%	5,0%	11,9%	9,4%
Argentyna	MERVAL	2015-05-14	12 192,2	1,3%	3,6%	29,1%	26,6%
Azja i Australia							
Japonia	NIKKEI 225	2015-05-14	19 570,2	-1,0%	-1,7%	10,1%	12,9%
Hong Kong	Hang Seng	2015-05-14	27 286,6	0,1%	-0,8%	11,2%	14,1%
Chiny	Shanghai Comp	2015-05-14	4 378,3	0,1%	5,9%	36,7%	76,8%
Indie	BSE30	2015-05-14	27 206,1	-0,2%	-6,3%	-6,3%	-2,7%
Indonezja	JKSE	2015-05-13	5 246,1	0,8%	-3,0%	-1,4%	5,1%
Izrael	TA 25	2015-05-14	1 659,2	0,0%	-1,2%	14,2%	14,7%
Korea	Kospi	2015-05-15	2 120,3	0,3%	0,4%	8,3%	10,4%
Australia	S&P/ASX 200	2015-05-14	5 696,6	-0,3%	-3,7%	-0,9%	7,2%

pozostałe wskaźniki

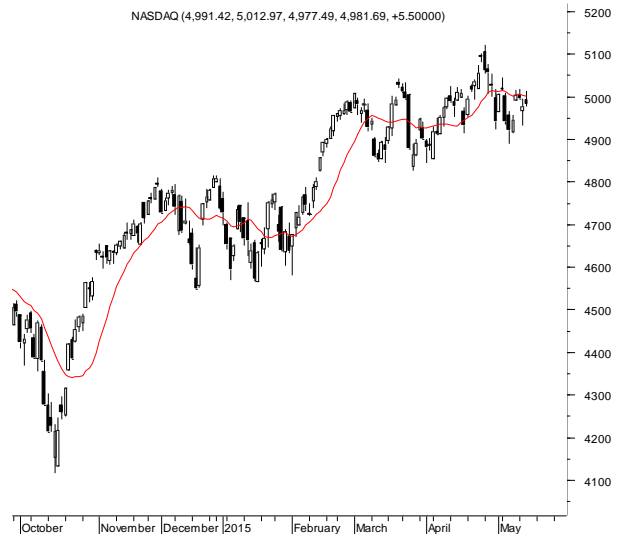
		zmiana					
indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M	
surowce							
Miedź	LME 3M	2015-05-14	6 405,0	-0,5%	7,7%	11,7%	-4,5%
Ropa	WTI Crude	2015-05-14	59,9	-1,0%	3,8%	6,5%	-21,2%
Złoto	Spot \$/oz	2015-05-14	1 224,9	0,6%	2,3%	-0,4%	3,1%
Aluminium	LME 3M	2015-05-14	1 882,0	-0,7%	5,2%	2,5%	-6,9%
obligacje i rynek pieniężny							
Polska	5yr yield	2015-05-14	2,395	-0,4%	24,1%	32,1%	13,5%
Polska	10yr yield	2015-05-14	2,872	-0,2%	24,9%	31,7%	10,2%
Polska	WIBOR 3M	2015-05-14	1,570	0,0%	1,3%	-14,7%	-19,1%
Polska	WIBOR 6M	2015-05-14	1,620	0,0%	3,8%	-11,5%	-16,1%
USA	10yr yield	2015-05-14	2,230	-2,7%	18,1%	8,8%	-3,9%
Niemcy	10yr yield	2015-05-14	0,702	-3,0%	556,1%	105,3%	-10,6%
Japonia	10yr yield	2015-05-14	0,454	-0,2%	38,0%	7,1%	-6,0%
Hiszpania	10yr yield	2015-05-14	1,839	-2,4%	45,5%	18,6%	-13,5%
Irlandia	10yr yield						
Portugalia	10yr yield	2015-05-14	2,403	-1,8%	40,8%	0,7%	-24,7%
Włochy	10yr yield	2015-05-14	1,699	2,5%	51,2%	30,1%	-16,4%
kursy walut							
	EUR/PLN	2015-05-14	4,069	-0,7%	1,2%	-2,7%	-3,6%
	USD/PLN	2015-05-14	3,576	-0,8%	-5,5%	-2,8%	5,4%
	CHF/PLN	2015-05-14	3,914	-0,4%	0,4%	-1,0%	11,4%
	EUR/USD	2015-05-14	1,138	0,1%	7,2%	0,2%	-8,6%
	USD/JPY	2015-05-14	119,130	0,0%	0,0%	0,6%	2,3%

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.