

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: piątek, 28 sierpnia 2015

| | Wartość | zmiana | | System: |
|-----------------|---------|--------|--------|--|
| Kurs otwarcia | 2 119 | 15 | 0,71% | Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia dłużej - 2156 |
| Kurs zamknięcia | 2 140 | 30 | 1,42% | Ostatnia zmiana sygnału z dłużej na krótką - 2200 |
| Kurs min. | 2 102 | 10 | 0,48% | |
| Kurs max. | 2 141 | 25 | 1,18% | |
| Wolumen obrotu | 17 827 | 1 713 | 10,63% | Najbliższe poziomy oporu: 2165 2202 2235 2258 |
| Otwarte pozycje | 65 405 | 380 | 0,58% | Najbliższe poziomy wsparcia: 2005 2000 1900 1800 |



W ogniu raportów

Piątek upłynął inwestorom w zdecydowanie pozytywnych nastrojach na rodzimym parkiecie. Blue chipy zyskały blisko 1,3%, zamykając się na pułapie 2145,1 pkt . (gwiazdą sesji była Bogdanka). W ślad za WIG20 podążyły również MiS-ie, bowiem mWIG40 zyskał 1,3%, a sWIG ok. 0,6%. Brak zdecydowania był natomiast widoczny na rynkach europejskich. Bardzo spokojnie upłynęła sesja za oceanem, gdzie Nasdaq oraz S&P500 zyskały po 0,1%. Na czerwono ponownie tydzień rozpoczęła Azja – Nikkei zamknął się ze stratą 1,3% (kontrakty spadają o 1,6%), a Hang Seng spadł o 0,2%. Na rynku terminowym trudno szukać na chwilę obecną wsparcia. Futures na amerykańskie indeksy spadają o ok. 0,6-0,8%, natomiast na DAX tracą 0,9%. Dzisiejszy kalendarz makro nie powinien obfitować w istotne odczyty makro. Nad ranem poznaliśmy wyniki sprzedaży detalicznej w Niemczech (powyżej konsensusu), a przed południem dotrą do nas szacunkowe dane dot. inflacji HICP. Warto zwrócić uwagę, że dziś mamy (tradycyjnie) kumulację raportów kwartalnych i zapewne to przyciągnie uwagę rodzimych inwestorów (wsparcia nie należy oczekiwać z Londynu, bowiem tamtejsza giełda świętuje). Kontrakty na FW20 wyglądają coraz lepiej technicznie od poniedziałkowego mini-krachu, jednak wciąż daleko nam do domknięcia luki. Najbliższym oporem wydaje się być pułap 2150 pkt.

Adrian Górnjak



RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: piątek, 28 sierpnia 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 | 2 014,7 | 2 126,23 | 2 145,12 | 1,29% | 2 108,53 | 2 145,12 | 36,6 | 859,5 |
| WIG30 | 2 782,4 | 2 232,7 | 2 351,32 | 2 370,30 | 1,40% | 2 331,25 | 2 370,30 | 39,1 | 904,7 |
| mWIG40 | 3 961,0 | 3 385,4 | 3 658,16 | 3 675,73 | 1,33% | 13 139,33 | 13 188,80 | 49,5 | 159,1 |
| sWIG80 | 14 107,4 | 11 746,0 | 13 149,93 | 13 178,88 | 0,63% | 3 645,01 | 3 675,73 | 30,7 | 29,1 |
| WIG-PL | 58 998,6 | 49 970,2 | 51 641,80 | 52 183,74 | 1,18% | 51 641,80 | 52 183,74 | 541,9 | 1 033,2 |
| WIG | 57 460,4 | 48 048,1 | 50 646,57 | 50 972,44 | 1,20% | 50 311,25 | 50 972,44 | 661,2 | 1 039,1 |

| Spółka | Cena [PLN] | Mkt Cap [mln PLN] | zmiana % | | | | zmiana % względem WIG30 | | | |
|----------------|------------|-------------------|----------|--------|--------|--------|-------------------------|--------|--------|--------|
| | | | dzienna | 1M | 3M | 6M | dzienna | 1M | 3M | 6M |
| ALIOR BANK | 86,05 | 6 254 | 2,1% | -0,5% | -7,4% | 3,9% | 0,7% | 3,3% | 3,7% | 11,7% |
| ASSECOPOL | 52,00 | 4 316 | -0,7% | -9,8% | -13,3% | -3,9% | -2,1% | -6,0% | -2,2% | 3,8% |
| BANK HANDLOWY | 86,00 | 11 237 | 2,3% | -7,1% | -21,0% | -18,8% | 0,9% | -3,4% | -9,9% | -11,0% |
| BOGDANKA | 43,00 | 1 463 | 13,8% | -17,8% | -48,9% | -55,8% | 12,4% | -14,0% | -37,8% | -48,1% |
| BORYSZEW | 5,72 | 1 373 | 0,5% | -4,2% | -7,1% | -7,7% | -0,9% | -0,4% | 4,0% | 0,0% |
| BZ WBK | 302,90 | 30 058 | 2,1% | 0,6% | -10,9% | -9,6% | 0,7% | 4,4% | 0,2% | -1,9% |
| CCC | 174,95 | 6 718 | 0,8% | -9,4% | -4,8% | -3,7% | -0,6% | -5,6% | 6,3% | 4,0% |
| CYFROWY POLSAT | 21,78 | 13 929 | 1,8% | -5,7% | -13,0% | -9,6% | 0,4% | -1,9% | -1,9% | -1,8% |
| ENEA | 14,40 | 6 357 | 6,6% | -2,3% | -14,0% | -11,2% | 5,2% | 1,5% | -2,9% | -3,4% |
| EUROCASH | 42,10 | 5 838 | 2,7% | -3,0% | 13,0% | 26,0% | 1,3% | 0,8% | 24,1% | 33,8% |
| GRUPA AZOTY | 89,10 | 8 838 | 6,1% | 4,9% | 16,9% | 15,7% | 4,7% | 8,7% | 28,0% | 23,4% |
| GTC | 6,15 | 2 161 | 0,8% | 4,2% | 7,7% | 26,3% | -0,6% | 8,0% | 18,8% | 34,0% |
| ING BSK | 126,50 | 16 458 | 4,1% | 0,8% | -12,8% | -6,8% | 2,7% | 4,6% | -1,7% | 0,9% |
| JSW | 11,40 | 1 338 | 7,5% | -3,8% | -23,4% | -48,2% | 6,2% | 0,0% | -12,3% | -40,5% |
| KERNEL | 41,50 | 3 307 | 6,4% | -5,2% | 7,8% | 29,7% | 5,0% | -1,4% | 18,9% | 37,4% |
| KGHM | 79,50 | 15 900 | 2,0% | -16,3% | -31,0% | -34,3% | 0,6% | -12,5% | -19,9% | -26,6% |
| LOTOS | 30,00 | 5 546 | 0,0% | -4,8% | -0,7% | 15,2% | -1,4% | -1,0% | 10,4% | 22,9% |
| LPP | 7 532,00 | 13 792 | 1,4% | -2,2% | -2,6% | 4,2% | 0,0% | 1,6% | 8,5% | 11,9% |
| mBANK | 366,00 | 15 456 | 4,6% | -3,2% | -19,6% | -20,0% | 3,2% | 0,6% | -8,5% | -12,2% |
| NETIA | 5,49 | 1 911 | 0,7% | -2,8% | -9,0% | -6,5% | -0,7% | 1,0% | 2,1% | 1,2% |
| ORANGE POLSKA | 7,22 | 9 475 | 1,5% | -11,2% | -30,4% | -26,8% | 0,2% | -7,4% | -19,3% | -19,1% |
| PEKAO | 159,95 | 41 982 | 1,7% | 0,5% | -14,6% | -13,8% | 0,3% | 4,3% | -3,5% | -6,1% |
| PGE | 15,35 | 28 701 | -1,3% | -13,4% | -25,3% | -25,9% | -2,7% | -9,6% | -14,2% | -18,2% |
| PGNIG | 6,70 | 39 530 | 4,7% | 6,5% | 5,5% | 33,2% | 3,3% | 10,3% | 16,6% | 40,9% |
| PKNORLEN | 72,43 | 30 979 | -4,1% | -4,9% | 2,5% | 32,6% | -5,5% | -1,1% | 13,6% | 40,4% |
| PKOBP | 29,52 | 36 900 | 2,3% | 1,0% | -9,7% | -9,4% | 0,9% | 4,8% | 1,4% | -1,7% |
| PZU | 429,70 | 37 106 | 2,4% | -0,4% | -4,1% | -12,1% | 1,0% | 3,4% | 7,0% | -4,4% |
| SYNTHOS | 3,93 | 5 200 | 2,1% | -16,6% | -17,4% | -11,1% | 0,7% | -12,8% | -6,3% | -3,4% |
| TAURON | 3,50 | 6 134 | 0,3% | -7,7% | -26,5% | -28,6% | -1,1% | -3,9% | -15,4% | -20,9% |
| TVN | 19,74 | 6 717 | -0,6% | -0,8% | 11,2% | 11,3% | -2,0% | 3,0% | 22,3% | 19,1% |

KOMENTARZ PO SESJI

Komentarz po sesji:

Kalendarz wyników wspiera warszawski parkiet

Po poniedziałkowym kataklizmie, reszta tygodnia przyniosła spokojne zwyki rodzimego rynku. W ten kanon wpisała się również dzisiejsza sesja. Blue chipy zyskały 1,3%, zamykając się na poziomie 2145,1 pkt. W ślad za nimi podążyły również MiS-ie, bowiem mWIG wzrósł o 1,3%, a sWIG80 o 0,6%. Niemniej przed WIG ciągle długa droga do domknięcia luki z poniedziałku. Wśród największych podmiotów najlepiej spisały się Bogdanka (+13,8%), JSW (+7,6%) i Enea (+6,6%). Na drugim biegunie dzień zamknęły PKN Orlen i PGE. Z szerokiego rynku gwiazdami były Wandalex i Arctic. Słabsza sesja dotknęła większe europejskie giełdy – DAX spadł o 0,9% (słabsze nastroje były również widoczne na kontraktach, które traciły o godz. 17 ok. 0,8%), na co wpływ mogły mieć odczyty dotyczące koniunktury gospodarczej w krajach Eurolandu. Dosyć spokojnie ostatnią sesję w bieżącym tygodniu rozpoczęły giełdy w USA (rynek czeka na wieści z Jackson Hole i ewentualne wskazówki co do zmiany stóp procentowych we wrześniu). Mocną zwykłą odnotowała podobnie ropa, kontynuując wczorajsze wzrosty. Wydaje się, że po poniedziałkowej burzy rynki najgorsze mogą mieć póki co za sobą, jednak wielu analityków głosi tezy o nadchodzącym załamaniu na rynkach finansowych. Dla rodzimych inwestorów istotniejsze od globalnego otoczenia w poniedziałek mogą mieć wyniki kwartalne – jest to ostatni dzień raportowania i tradycyjnie czeka nas wysyp odczytów (ok. 170!). Być może to pobudzi WIG do wzrostów w nadchodzącym tygodniu.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Po wyłamaniu z kilkumiesięcznej konsolidacji S&P500 wraca do jej dolnego ograniczenia w okolicach 2000 pkt.

S&P500 daily



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Asseco Poland

Portfel zamówień Asseco Poland w oprogramowaniu i usługach własnych ma wartość 5,1 mld PLN i jest 17% wyższy r/r. Portfel grupy zanotował wzrost głównie za granicą. Pozytywny wpływ na backlog miało również osłabienie złotego. Grupa w 2016 r. oczekuje odbicia w segmencie administracji publicznej.

Asseco postanowiło uporządkować strukturę spółek w zachodniej Europie i na początku 2016 r. udziały wszystkich firm działających na tym rynku będą własnością Asseco Western Europe. Obecnie Asseco nie rozważa wprowadzenia zachodniego ramienia grupy na GPW, ale nie wyklucza takiego ruchu w przyszłości.

BDM: Najmocniejszy wzrost został odnotowany w spółkach Izraelskich. Wzrost przychodów jest skutkiem zarówno wzrostu kursu dolara jak i wzrostu organicznego spółek, do wzrostów najmocniej kontrybuował Sapiens, który jest obecnie jednym z czołowych dostawców systemów informatycznych dla ubezpieczycieli na świecie, dzięki włączeniu w swoje struktury Insseco Sapiens chce wzmocnić swoją pozycję w Europie. Roszady w strukturze grupy mają na celu zwiększenie przejrzystości działania oraz uzyskanie dodatkowych efektów synergii kosztowych jak i przychodowych. Oprócz AWE grupa stworzy spółkę Asseco Data Systems, która ma odpowiadać za zlecenia publiczne od samorządów i sektora MSP. Poprzez ADS grupa Asseco chce przygotować się do przetargów z nowego rozdania środków UE

JSW

JSW ocenia, że w 4Q'15 ceny benczmarkowe dla węgla koksowego będą podobne q/q. Ustalona przez Anglo American cena dla węgla koksującego na 3Q'15 wynosi 93 USD/t.

JSW musi odzyskać rentowność i zrównoważyć przychody i koszty. Emisja akcji jest sprawą wtórną. Spółka zauważa postęp w rozmowach z obligatariuszami

JSW zakłada, że tegoroczny CAPEX w segmencie węglowym w ujęciu memoriałowym spadnie o 49,2% r/r do 847 mln PLN.

Jednostkowy mining cash cost ma w drugiej połowie roku wynieść 289 PLN/t, co oznacza spadek o 11,1% h/h (lepszy wolumen i niższe koszty).

Enea, Bogdanka

Enea nie wyklucza powrotu do rozmów z Bogdanką, ale kopalnia musi uwzględnić aktualną i przyszłą sytuację rynkową. Spółka zakłada, że rozmowy o nowych dostawach węgla będzie prowadzi z kilkoma partnerami. Podczas konferencji prasowej przedstawiciele Enei wskazywali na główne rozbieżności w negocjacjach z Bogdanką. W ich opinii "bezkompromisowane stanowisko Bogdanki nie dawało szans na uzyskanie rynkowych cen i warunków dostaw".

Enea podtrzymuje, że w tym roku wyda na inwestycje 3,5 mld PLN. W przyszłym roku CAPEX spadnie do ok. 2 mld PLN.

Enea nie widzi przesłanek, by przeprowadzać obecnie test na utratę wartości aktywów.

WP.PL

WP pracuje nad kolejnym przejęciem, które może zostać ogłoszone po wynikach za 3Q'15. Grupa planuje ponadto uruchomienie nowego, "dużego" serwisu i szuka partnerów do realizacji dłuższych treści video.

W czerwcu WP podała, że kupi spółkę NextWeb Media, właściciela m.in. portali ABCzdrowie, Parenting i Blomedia. Wartość transakcji to 19,4 mln PLN, ale może ona wzrosnąć jeszcze maksymalnie o 20,9 mln PLN w kolejnych trzech latach. W maju natomiast WP przejęła radia internetowe OpenFM i Polska Stacja za 4 mln PLN. Spółka powiększa się przez przejęcia wykorzystując środki z kwietniowej oferty publicznej, z której pozyskała netto ok. 100 mln PLN. Na koniec czerwca, po częściowej spłacie kredytów oraz opłaceniu przejęć, na kontach WP z oferty pozostało 55,3 mln PLN.

Torpol

Torpol chciałby, by w przyszłości około 2/3 przychodów grupy pochodziło z rynku polskiego, a 1/3 z Norwegii - prezes. Spółka rozgląda się też za kontraktami m.in. w Słowenii i Chorwacji, obserwuje również rynek serbski. Planowane inwestycje w infrastrukturę kolejową w Norwegii w latach 2014 - 2023 mają w sumie wynieść 168 mld NOK (ok. 75 mld PLN).

Midas

Midas miał ponad 2,3 tys. stacji opartych na częstotliwości 800 MHz pod koniec sierpnia- prezes. Midas ocenia, że wpływy z Polkomteli i pozyskane finansowanie pozwolą spółce sfinansować "Projekt 800".

PZU

PZU prowadzi rozmowy w sprawie przejęć kolejnych banków i podtrzymuje, że do takiej transakcji może dojść jeszcze w 2015 roku

Synthos

Synthos zweryfikował szacunki przyszłorocznych nakładów inwestycyjnych. Grupa zakłada, że CAPEX w 2016 r. wyniesie 593,7 mln PLN (podobnie w 2015 roku), podczas gdy założenia z początku tego roku mówiły o wydatkach inwestycyjnych na poziomie 946,5 mln PLN.

BDM: mniejsze nakłady wynikają z rezygnacji z brazylijskiego projektu SSBR (spółka informowała o tym w maju/czerwcu'15).

Emperia

Stokrotka, zdecydowała o rozwiązaniu porozumienia o współpracy zawartego w maju'15 z Polomarketem.

PZ Cormay

PZ Cormay, w ramach oferty publicznej przydzielił wszystkie emitowane akcje, tj. 31,86 mln sztuk (cena emisyjna 1,5 PLN/akcję).

ABC Data

ABC Data szykuje się do wprowadzenia do oferty nowego segmentu elektronarzędzi. Planuje istotnie rozbudować segment mobile.

ABC Data, pomimo krótkiego okresu, jaki upłynął od ogłoszenia nowej strategii rozwoju do 2018 r., ma już silne podstawy do optymizmu w kwestii możliwości realizacji swoich celów strategicznych.

IMC

Spółka IMC podtrzymała prognozę finansową na ten rok, zakładającą utrzymanie poziomu przychodów oraz wzrost wyniku EBITDA do 10%.

Integer

Grupa Integer.pl planuje do końca tego roku zainstalować jeszcze ok. 1000 Paczkomatów InPost po tym, jak w 1H'15 powiększyła swoją sieć o 460 maszyn.

PCC Rokita

W środę 26.08 po sesji spółka opublikowała raport za 2Q'15 (zaległy komentarz)

BDM: Wyniki są lepsze od naszych oczekiwań (EBITDA +8% oczek.) mimo dużego ubytku wolumenów związanych z przełączeniem elektrolizy z technologii ręciowej za membranową, co widać w niższym poziomie sprzedaży. Spółka w sprawozdaniu zarządu podała wolumen wszystkich alkaliów na poziomie 41,1 tys. ton (-30,4% r/r) wobec 58k ton przez nas oczekiwanych (-11% r/r). Wg naszych informacji obecnie nowa elektroliza pracuje normalnie i w 2H'15 nie należy spodziewać się już spadku wolumenów (w 4Q'15 zakładamy niewielki wzrost). Słabszy był także wolumen sprzedaży polioli (-5,7% r/r wg sprawozdania zarządu), podczas gdy my zakładaliśmy 1% r/r spadek. Spółka w raporcie wspomina o lepszym mixie produktowym i w tym upatrujemy wyższej marży. Wyższe zaskoczenie na poziomie EBIT/zysk netto wynika z nieco niższej amortyzacji i kosztów finansowych. Dług netto rośnie o ok. 70 mln PLN (wyplata dywidendy) do 375 mln PLN i stanowi 3,1x EBITDA. W kolejnych kwartałach spodziewamy się dużej dynamiki poprawy wyników (EBITDA +20-30% r/r) i spadku zadłużenia.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

| | 2Q'14 | 2Q'15 | zmiana r/r | 2Q'15 BDM | różnica |
|---------------------------------|-------|-------|------------|-----------|---------|
| Przychody | 267,9 | 247,1 | -7,8% | 268,2 | -7,9% |
| Wynik brutto na sprzedaży | 45,5 | 47,8 | 5,0% | 50,1 | -4,6% |
| EBITDA | 28,1 | 30,0 | 6,8% | 27,7 | 8,4% |
| EBIT | 17,1 | 17,9 | 4,5% | 14,8 | 21,2% |
| Zysk brutto | 14,5 | 15,9 | 10,1% | 10,5 | 51,7% |
| Zysk netto | 13,6 | 14,2 | 4,9% | 9,5 | 50,5% |
| Marża zysku brutto ze sprzedaży | 17,0% | 19,3% | | 18,7% | |
| Marża EBITDA | 10,5% | 12,1% | | 10,3% | |
| Marża EBIT | 6,4% | 7,3% | | 5,5% | |
| Marża zysku netto | 5,1% | 5,8% | | 3,5% | |

Źródło: BDM, spółka

Marvipol

Arkadiusz Miętkiewicz - były prezes m.in. Iberia Motor Company S.A. oraz Automotive Europe Corporation Sp. z o.o. - został powołany na stanowisko dyrektora zarządzającego segmentu motoryzacyjnego Grupy Marvipol.

Emperia

W 2Q'15 spółka miała 24,3 mln PLN EBITDA (konsensus 27,8 mln PLN), 10,3 mln PLN zysku netto (13,7 mln PLN) przy 496,1 mln PLN przychodów (510,5 mln PLN). Fundusze zarządzane przez NN Investment Partners TFI (dawne ING TFI) zmniejszyły zaangażowanie w akcje Emperii do 4,98%.

Comarch

W 2Q'15 spółka miała 36,5 mln PLN EBITDA (konsensus 30,2 mln PLN), 17 mln PLN zysku netto (11,5 mln PLN) przy 259,1 mln PLN przychodów (236 mln PLN).

Wyniki Comarchu w 1Q'15

| | 2Q'14 | 1Q'15 | zmiana r/r | 1Q'15 | Prognoza BDM |
|---------------------------|-------|-------|------------|-------|--------------|
| Przychody | 221,0 | 259,1 | 17,3% | 241,1 | 7,5% |
| Wynik brutto ze sprzedaży | 53,7 | 81,7 | 52,2% | 58,7 | 39,3% |
| EBITDA | 26,3 | 36,5 | 38,9% | 30,5 | 19,8% |
| EBIT | 13,1 | 25,4 | 94,6% | 16,4 | 54,5% |
| Zysk netto | 8,3 | 17,5 | 112,2% | 9,6 | 83,4% |
| marża brutto ze sprzedaży | 24,3% | 31,5% | | 24,3% | |
| marża EBITDA | 11,9% | 16,5% | | 13,8% | |
| marża EBIT | 5,9% | 11,5% | | 7,4% | |
| marża netto | 3,7% | 7,9% | | 4,3% | |

BDM: Wyniki spółki ponownie zaskoczyły rynek. Pomimo wyraźnego spowolnienia w sektorze zamówień publicznych Comarchowi w dalszym ciągu udaje się utrzymać wysoki poziom przychodów w tym sektorze, co jest efektem starych jeszcze niedokończonych kontraktów. Poprawa przychodów zarówno na rynkach zagranicznych jak i na rynku polskim przy ograniczonym wzroście kosztów skutkuje bardzo mocną poprawą marż względem 2Q'14. Jest to związane z ciągle jeszcze ograniczonym wpływem zwiększania poziomu zatrudnienia, co powinno być widoczne dopiero w wynikach za 2H'15. Zwracamy uwagę na to, że w kolejnych kwartałach Comarch może nie utrzymać takiej dynamiki wzrostu, co powinno być skutkiem wyczerpania się kontraktacji z sektora publicznego oraz zwiększeniem zatrudnienia o kolejne 200 osób.

Qumak, Quercus

Fundusze zarządzane przez Quercus TFI zmniejszyły zaangażowanie w akcje Qumaka do 3,98% kapitału zakładowego i głosów na WZ spółki.

Mex Polska

Mex Polska podnosi prognozę zysku netto na 2015 r. do 4,0 mln PLN z 2,5 mln PLN. Mex liczy na wzrost zysku do 6,1 mln PLN lub 7,0 mln PLN w 2019 r., w zależności od przyjętego wariantu rozwoju. Poprzednio spółka zakładała zysk netto w 2019 r. na poziomie 4,6-5,6 mln PLN.

Famur

W 2Q'15 spółka miała 36,7 mln PLN EBITDA (konsensus 35,9 mln PLN), 4,5 mln PLN zysku netto (0,5 mln PLN) przy 160,4 mln PLN przychodów ze sprzedaży (148,1 mln PLN).

Skarbiec TFI

Zarząd Skarbiec Holding zarekomendował wypłatę akcjonariuszom całego jednostkowego zysku za rok obrotowy 2014/2015 w wysokości 21,3 mln PLN, co daje DPS 3,13 PLN.

Farmacol

W 2Q'15 spółka miała 39,1 mln PLN EBITDA (konsensus 26,2 mln PLN), 34 mln PLN zysku netto (20,4 mln PLN) przy 1427,5 mln PLN przychodów (1320 mln PLN).

Intersport

Intersport chce w następnych 2 latach poprawić marżę o kilka punktów procentowych i stale uzyskiwać zysk netto. W trzyletniej perspektywie liczba sklepów nie powinna się zmienić. W wywiadzie prasowym prezes zaznaczył, że spółka poprawia marżę m.in. obniżając koszty sklepów (zmniejszona powierzchnia), zmieniając asortyment (więcej letnich sportów) i profil klientów.

BDM: Informacja pozytywna. Od kilku kwartałów widać trend poprawy w wynikach spółki, co w dużej mierze wynika ze zmniejszenia w ofercie produktów zimowych na rzecz całorocznych. Spółka prowadzi także prace związane z restrukturyzacją sieci posiadanych sklepów (dotyczy to m.in. powierzchni oraz stawek czynszu). W 4Q'15 ma być otwarty sklep w Bydgoszczy (ok. 800 mkw), jednak nie jest wykluczone, że na początku '16 Intersport zamknie jeden mniej rentowny obiekt. Szacujemy, że w '15 EBITDA grupy wyniesie 10,5 mln PLN, a w '16 może wzrosnąć do 12,2 mln PLN.

Trakcja

Należąca do Trakcji litewska spółka AB Kauno tiltai podpisała umowę na rozbudowę drogi E67 (Via Baltica) sieci transeuropejskiej na odcinku Kowno-Marijampole - podała Trakcja w komunikacie. Wartość umowy netto wynosi 134,7 mln PLN (31,8 mln EUR), a brutto 163,0 mln PLN (38,5 mln EUR).

Kruk

W 2Q'15 spółka miała 68,5 mln PLN EBITDA (konsensus 70,3 mln PLN), 57,1 mln PLN zysku netto (56,6 mln PLN) przy 153,6 mln PLN przychodów (145 mln PLN).

PHN

W 2Q'15 spółka miała 21 mln PLN EBITDA (konsensus 4,9 mln PLN), 16,3 mln PLN zysku netto (4,5 mln PLN) przy 35,6 mln PLN przychodów (37,1 mln PLN).

Work Service

W 2Q'15 spółka miała 19,5 mln PLN EBITDA (konsensus 21,1 mln PLN), 0 mln PLN zysku netto (10,3 mln PLN) przy 502,6 mln PLN przychodów (494,5 mln PLN).

Energa

Elektrownia Ostrołęka na ratunek Nowej Kompanii Węglowej. Resort skarbu gromadzi środki w funduszu dla górnictwa. Pomoże w tym Energa, która jest skłonna przekazać do FIPP mniejszościowy pakiet swojej spółki zależnej Elektrownia Ostrołęka, a także projekt budowy nowego bloku w tej siłowni. Łączną wartość tych aktywów wyceniono na 400-500 mln PLN-Rzeczpospolita.

Spółki wierzycielskie

Windykatorzy będą mieli ręce pełne roboty. W tym roku szykuje się kolejny rekord podaży złych długów na naszym rynku. Rywalizacja o nie będzie jednak zacięta jak nigdy- Parkiet

Quercus, Altus, Skarbiec

Po latach tłustych TFI szykują się do zaciśnięcia pasa. Zyski zarządzających są coraz większe i prawdopodobnie jeszcze przez jakiś czas będą rosnąć. Co nie zmienia faktu, że czekają ich "ciekawe" czasy. Nawet jeśli bessy przyjdzie później, niż się jej wszyscy spodziewają- Parkiet

ABC Data

ABC Data nie budzi zaufania. Rosnący zysk, EBITDA i marże budzą wątpliwości przy spadku przychodów. Do tego dochodzą niejasności związane z długiem- Puls Biznesu

Rawiplug

Spółka opublikowała raport za 2Q'15

BDM: Wyniki są bardzo dobre, 23% powyżej naszych oczekiwań na poziomie EBITDA. Marża brutto na poziomie 31,5% w 2Q była ostatni raz obserwowana w 2011/2012 roku. Dług netto 241 mln PLN bez zmian q/q.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

| | 2Q'14 | 2Q'15 | zmiana r/r | 2Q'15P BDM | różnica |
|---------------------------------|-------|-------|------------|------------|---------|
| Przychody | 174,1 | 178,4 | 2,4% | 181,1 | -1,5% |
| Wynik brutto na sprzedaży | 49,8 | 56,3 | 12,9% | 52,7 | 6,7% |
| EBITDA | 11,8 | 20,3 | 72,0% | 16,4 | 23,1% |
| EBIT | 5,6 | 13,9 | 147,1% | 10,1 | 37,3% |
| Zysk brutto | 1,6 | 11,6 | 620,6% | 6,5 | 77,5% |
| Zysk netto | -1,1 | 11,1 | | 4,3 | 156,5% |
| Marża zysku brutto ze sprzedaży | 28,6% | 31,5% | | 29,1% | |
| Marża EBITDA | 6,8% | 11,4% | | 9,1% | |
| Marża EBIT | 3,2% | 7,8% | | 5,6% | |
| Marża zysku netto | -0,6% | 6,2% | | 2,4% | |

Źródło: BDM, spółka

Ursus

W 2Q'15 spółka miała 6,2 mln PLN EBIT (-0,2 mln PLN przed rokiem), 2,3 mln PLN zysku netto (-1,9 mln PLN przed rokiem) przy 95,6 mln PLN przychodów (33,9 mln PLN przed rokiem).

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

| indeks/ticker | data | kurs | zmiana | | | |
|--|------------|----------|--------|--------|--------|--------|
| | | | 1D | 1M | 3M | 6M |
| świat | | | | | | |
| MSCI AC World | 2015-08-28 | 397,6 | 0,5% | -5,1% | -8,1% | -6,2% |
| MSCI World | 2015-08-28 | 1 650,5 | 0,5% | -4,8% | -6,9% | -5,1% |
| MSCI EM | 2015-08-28 | 813,1 | 0,9% | -7,7% | -17,7% | -15,6% |
| MSCI BRIC | 2015-08-28 | 230,0 | -0,2% | -8,7% | -20,4% | -15,2% |
| Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa | | | | | | |
| Polska WIG | 2015-08-28 | 50 366,1 | 1,2% | -1,8% | -8,3% | -4,4% |
| Polska WIG20 | 2015-08-28 | 2 117,8 | 1,3% | -2,2% | -10,9% | -7,6% |
| Polska mWIG40 | 2015-08-28 | 3 627,5 | 1,3% | -1,2% | -3,0% | 2,4% |
| Polska sWIG80 | 2015-08-28 | 13 096,7 | 0,7% | 0,2% | -2,9% | 1,0% |
| Węgry BUX | 2015-08-28 | 21 511,2 | -0,8% | -4,7% | -5,0% | 17,2% |
| Czechy PX | 2015-08-28 | 1 007,9 | 0,5% | -1,5% | 0,8% | 2,9% |
| Bułgaria Sofix | 2015-08-28 | 457,4 | -0,7% | -5,7% | -3,0% | -4,6% |
| Rosja Micex | 2015-08-28 | 1 719,2 | 1,4% | 7,1% | 6,9% | 1,4% |
| Rosja RTS (USD) | 2015-08-28 | 804,9 | 3,1% | -1,1% | -13,6% | -4,0% |
| Rumunia BET | 2015-08-28 | 7 082,6 | -0,9% | -7,1% | -3,0% | 1,2% |
| Turcja ISE 100 | 2015-08-28 | 74 813,5 | -0,2% | -4,3% | -10,5% | -8,7% |
| Europa Zachodnia | | | | | | |
| Euro Stoxx 50 | 2015-08-28 | 3 280,8 | 0,2% | -7,4% | -9,6% | -6,3% |
| W. Brytania FTSE 100 | 2015-08-28 | 6 192,0 | 0,9% | -5,9% | -9,5% | -7,7% |
| Francja CAC40 | 2015-08-28 | 4 658,2 | 0,4% | -6,1% | -8,4% | -3,1% |
| Niemcy DAX | 2015-08-28 | 10 315,6 | -0,2% | -7,8% | -11,8% | -9,7% |
| Hiszpania IBEX 35 | 2015-08-28 | 10 290,2 | 0,6% | -7,8% | -8,3% | -5,6% |
| Holandia AEX | 2015-08-28 | 443,4 | 0,6% | -7,5% | -10,4% | -5,7% |
| Szwecja OMX 30 | 2015-08-28 | 1 502,9 | 0,5% | -4,9% | -9,4% | -7,8% |
| Austria ATX | 2015-08-28 | 2 349,5 | -0,6% | -5,8% | -8,8% | -4,7% |
| Ameryka Północna i Południowa | | | | | | |
| USA DJIA | 2015-08-28 | 16 654,8 | 0,0% | -5,2% | -7,6% | -7,1% |
| USA S&P500 | 2015-08-28 | 1 987,7 | 0,1% | -4,7% | -5,7% | -4,5% |
| USA Nasdaq Comp | 2015-08-28 | 4 812,7 | 0,3% | -5,0% | -5,0% | -2,1% |
| Kanada S&P/TSX | 2015-08-28 | 13 766,7 | 0,7% | -1,3% | -7,5% | -7,6% |
| Meksyk IPC | 2015-08-28 | 43 452,4 | -0,4% | -1,9% | -3,0% | -1,0% |
| Brazylia BOVESPA | 2015-08-28 | 47 715,3 | -1,2% | -4,9% | -12,6% | -8,6% |
| Argentyna MERVAL | 2015-08-28 | 10 922,9 | 0,4% | 0,2% | -0,1% | 14,2% |
| Azja i Australia | | | | | | |
| Japonia NIKKEI 225 | 2015-08-28 | 19 136,3 | 3,0% | -5,8% | -6,7% | 2,7% |
| Hong Kong Hang Seng | 2015-08-28 | 21 612,4 | -1,0% | -11,6% | -20,0% | -10,8% |
| Chiny Shanghai Comp | 2015-08-28 | 3 232,3 | 4,8% | -11,7% | -29,1% | -0,9% |
| Indie BSE30 | 2015-08-28 | 26 392,4 | 0,6% | -3,8% | -3,2% | -9,1% |
| Indonezja JKSE | 2015-08-28 | 4 446,2 | 0,4% | -5,7% | -14,9% | -17,1% |
| Izrael TA 25 | 2015-08-30 | 1 596,6 | 0,3% | -6,0% | -5,3% | 5,2% |
| Korea Kospi | 2015-08-31 | 1 937,7 | 1,6% | -5,0% | -8,1% | -2,3% |
| Australia S&P/ASX 200 | 2015-08-28 | 5 263,6 | 0,6% | -4,6% | -6,5% | -8,4% |

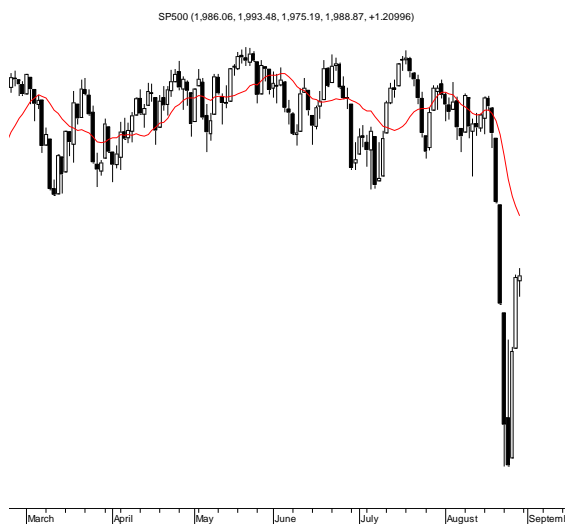
| indeks/ticker | data | kurs | zmiana | | | |
|------------------------------------|------------|---------|--------|-------|--------|--------|
| | | | 1D | 1M | 3M | 6M |
| surowce | | | | | | |
| Miedź LME 3M | 2015-08-28 | 5 140,0 | 4,2% | -3,0% | -15,7% | -12,8% |
| Ropa WTI Crude | 2015-08-28 | 45,2 | 6,3% | -4,9% | -25,8% | -23,0% |
| Złoto Spot \$/oz | 2015-08-28 | 1 135,3 | 1,0% | 3,7% | -4,5% | -6,5% |
| Aluminium LME 3M | 2015-08-28 | 1 560,0 | 1,9% | -5,7% | -12,2% | -14,0% |
| obligacje i rynek pieniężny | | | | | | |
| Polska 5yr yield | 2015-08-28 | 2,470 | 0,0% | 4,7% | -0,5% | 30,3% |
| Polska 10yr yield | 2015-08-28 | 2,950 | 0,2% | 2,4% | 0,2% | 36,8% |
| Polska WIBOR 3M | 2015-08-28 | 1,620 | 0,0% | 0,0% | 2,5% | -5,3% |
| Polska WIBOR 6M | 2015-08-28 | 1,700 | 0,0% | 0,6% | 2,4% | 0,0% |
| USA 10yr yield | 2015-08-28 | 2,181 | -0,2% | 0,0% | 2,8% | 9,4% |
| Niemcy 10yr yield | 2015-08-28 | 0,742 | 0,0% | 15,2% | 52,4% | 126,2% |
| Japonia 10yr yield | 2015-08-28 | 0,379 | -3,6% | -8,7% | -3,8% | 13,1% |
| Hiszpania 10yr yield | 2015-08-28 | 2,064 | 0,2% | 12,1% | 12,3% | 63,8% |
| Irlandia 10yr yield | | | | | | |
| Portugalia 10yr yield | 2015-08-28 | 2,603 | -0,6% | 8,9% | 1,4% | 42,4% |
| Włochy 10yr yield | 2015-08-28 | 1,734 | -2,8% | 3,1% | -2,0% | 67,7% |
| kursy walut | | | | | | |
| EUR/PLN | 2015-08-28 | 4,217 | -0,4% | 1,8% | 2,3% | 1,5% |
| USD/PLN | 2015-08-28 | 3,768 | -0,1% | -0,1% | -0,2% | 1,3% |
| CHF/PLN | 2015-08-28 | 3,915 | 0,1% | 0,4% | -1,8% | 1,0% |
| EUR/USD | 2015-08-28 | 1,119 | -0,5% | 1,8% | 2,4% | 0,1% |
| USD/JPY | 2015-08-28 | 121,710 | 0,4% | -1,8% | -2,5% | 1,3% |

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.