

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: środa, 14 listopada 2012

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 360	20	0,85%
Kurs zamknięcia	2 381	19	0,80%
Kurs min.	2 356	21	0,90%
Kurs max.	2 397	31	1,31%
Wolumen obrotu	49 831	18 283	57,95%
Otwarte pozycje	110 616	2 460	2,27%

System:

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2340

Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2339

Najbliższe poziomy oporu: 2400 2430 2450 2500

Najbliższe poziomy wsparcia: 2360 2311 2300 2260

FW20 (2,360.00, 2,397.00, 2,356.00, 2,381.00, +19.0000)



WIG20 (2,355.67, 2,383.38, 2,349.43, 2,366.77, +12.4700)



Minutes Fed rozczarowało Wall Street

Miniony piątek faktycznie okazał się przełomem. Od tego czasu FW20 zyskał ponad 3% i zbliżył się do granicy 2400 pkt realizując tym samym minimalny zasięg z małej formacji „W”. Optymizm udało się wykrzesać bez wsparcia Zachodu, co niepokoi. DAX kieruje się w stronę 7000 pkt, S&P500 poprawił wczoraj ostatnie dolki. Szeroki indeks Wall Street spadł w środę o 1,4% do 1355,5 pkt. Wśród powodów przeceny wymieniano obawy przed „fiscal cliff”, choć spadki za oceanem na dobre zagościły po publikacji protokołu z ostatniego posiedzenia Fed. Ciężko powiedzieć co tak rozłóściło inwestorów. Być może rynek liczył na więcej konkretów i na szybsze działanie banku centralnego. Z „minutes” wynika, że część przedstawicieli Fed (napisano „kilku”) rozważa zwiększenie QE3, ale dopiero w 2013 roku (po tym jak całkowicie wygaśnie „twist”). Oczekiwania, co do wielkiej stymulacji mamy także w Japonii. Za miesiąc odbędą się tam wybory, a faworyzowana opozycja popiera nieograniczoną stymulację polityki monetarnej. USD/JPY wdrapał się na poziomy nienotowane od kwietnia '12 (powyżej 80 JPY), a NIKKEI zyskał 1,9%. Niemniej większość giełd w Azji zareagowała ok. 1% spadkami na kiepskie wieści z USA. Tym samym sesja w Europie może upływać pod znakiem sprzedających. W przypadku FW20 byki powinny skupić się na obronie 2360 pkt. W przeciwnym razie, jeśli sytuacja za oceanem się nie uspokoi, możliwy stanie się kolejny test ostatnich dołków.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: środa, 14 listopada 2012

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 424,1	2 009,3	2 355,67	2 366,77	0,53%	2 349,43	2 383,38	34,0	860,3
sWIG80	10 555,1	8 190,8	9 714,22	9 760,35	1,03%	9 706,66	9 773,05	66,4	24,4
mWIG40	2 570,5	2 069,5	2 396,00	2 400,70	0,21%	2 383,56	2 403,81	20,3	74,2
WIG PL	44 506,5	36 342,5	43 755,52	43 853,12	0,53%	43 755,52	43 853,12	97,6	-
WIG	44 617,4	36 483,4	43 636,99	43 825,87	0,49%	43 574,93	44 001,21	426,3	977,6

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG20			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	41,00	3 180	1,6%	4,1%	-8,0%	-8,9%	1,1%	4,5%	-10,1%	-21,0%
BANK HANDLOWY	92,20	12 047	0,4%	1,3%	9,8%	28,1%	-0,1%	1,8%	7,6%	15,9%
BOGDANKA	123,20	4 190	-0,6%	-0,6%	-1,4%	-0,6%	-1,1%	-0,1%	-3,5%	-12,7%
BORYSZEW	0,53	1 196	-1,9%	-10,2%	3,9%	-23,2%	-2,4%	-9,7%	1,8%	-35,3%
BRE	300,20	12 650	0,8%	-2,1%	-5,5%	8,1%	0,2%	-1,6%	-7,7%	-4,0%
GTC	7,80	2 491	-0,3%	-0,6%	27,7%	39,9%	-0,8%	-0,2%	25,5%	27,8%
JSW	82,80	9 722	-0,9%	-8,2%	-10,0%	-10,0%	-1,4%	-7,8%	-12,1%	-22,1%
KERNEL	65,00	5 179	2,4%	2,3%	-10,9%	6,6%	1,8%	2,7%	-13,0%	-5,6%
KGHM	169,00	33 800	1,4%	6,0%	30,1%	36,0%	0,9%	6,4%	28,0%	23,9%
LOTOS	33,85	4 396	2,0%	6,3%	26,4%	36,5%	1,4%	6,8%	24,2%	24,4%
PEKAO	155,10	40 699	-0,6%	2,0%	-1,3%	11,2%	-1,1%	2,5%	-3,4%	-0,9%
PGE	18,00	33 656	1,8%	1,6%	-10,7%	-2,7%	1,3%	2,1%	-12,8%	-14,8%
PGNIG	4,36	25 724	0,2%	9,0%	4,3%	11,5%	-0,3%	9,4%	2,2%	-0,6%
PKNORLEN	45,07	19 277	2,0%	-0,8%	14,6%	33,3%	1,4%	-0,4%	12,4%	21,2%
PKOBP	35,37	44 213	-0,6%	-2,0%	1,1%	13,3%	-1,1%	-1,6%	-1,0%	1,2%
PZU	389,00	33 591	0,8%	2,4%	6,1%	26,7%	0,2%	2,8%	3,9%	14,6%
SYNTHOS	5,30	7 013	-1,9%	-5,0%	-5,9%	-12,8%	-2,4%	-4,6%	-8,0%	-24,9%
TAURON	4,31	7 553	-0,7%	-7,9%	-9,3%	0,5%	-1,2%	-7,5%	-11,4%	-11,6%
TPSA	12,11	16 175	0,1%	-25,2%	-28,3%	-27,0%	-0,4%	-24,7%	-30,5%	-39,1%
TVN	6,80	2 338	0,7%	-2,2%	-16,0%	-16,4%	0,2%	-1,7%	-18,2%	-28,5%

Komentarz po sesji

Bez wsparcia z zewnątrz

Dzisiejsza sesja, podobnie jak wtorkowa, emocje przyniosła dopiero w końcowych godzinach notowań. WIG20 wystartował z poziomu 2355,7 pkt (zamknięcie z wtorku 2354,3 pkt). W kolejnych godzinach notowania falowały w okolicach kursu odniesienia. Większy popyt pojawił się dopiero w okolicach otwarcia rynku na Wall Street. Nasze byki ruszyły w górę, jednak nie znalazło to żadnego poparcia w tym co działo się na giełdach w Europie i USA. Tym samym, po dotarciu do 2383 pkt, entuzjazm dość szybko opadł. Ostatecznie WIG20 zakończył sesję na poziomie 2366,8 pkt, po wzroście o 0,5%. Wśród blue-chipów pozytywnie wyróżniły się dziś walory Kernela (+2,4%) i PKN (+2,0%). Najmocniej traciły akcje Synthosu i Boryszewa (po -1,9%). Na szerokim najmocniej zyskiwały dziś walory Zelmera (+27,0%). Wezwania na rzeszowską spółkę ogłosił Bosch/Siemens, płacący 40,0 PLN za akcję (we wtorek za akcje płacono jeszcze 30-31 PLN). W momencie zamykania handlu w Warszawie większość indeksów zagranicznych była na minusach. Podobnie jak we wtorek nasz rynek zachował się jednak relatywnie dobrze. Dziś kończymy sezon publikacji wyników. Ostatnie spółki czekały z tym do końca ustawowego okresu. Interesujące mogą być szczególnie raporty dużych spółek budowlanych (Polimex, PBG). Wieczorem zostanie opublikowany także protokół z posiedzenia FOMC.

Krzysztof Zarychta

Komentarz przed sesją:

I po wynikach

Wczorajsza sesja przyniosła umiarkowany wzrost prestiżowego indeksu warszawskiej giełdy. WIG20 zyskał 0,53% i notuje obecnie wartość 2366,77 pkt. Z punktu widzenia analizy technicznej wykres blue chipów w dalszych spadkach jest wciąż ograniczony wsparciami na liniach 2317 pkt. i 2300 pkt. Opory dla ewentualnych wzrostów należy wyróżnić na pułapach 2382 pkt. i 2406 pkt. Znacznie słabiej poradzili sobie inwestorzy zza Oceanem. Na zamknięciu sesji Dow Jones Industrial spadł o 1,45%, Nasdaq Composite zniżył o 1,29%, zaś indeks S&P 500 o 1,39%. Prawdopodobnie w centrum zainteresowania amerykańskich graczy ponownie znalazły się obawy o klif fiskalny w USA. Niemniej przyczynami relatywnie słabego zachowania rynku w Stanach mogą być także obawy o dalszą kondycję Strefy Euro. Wczoraj po sesji ostatnia (większość) spółek z GPW przedstawiła swoje wyniki. Dziś można więc oczekiwać sporej zmienności na poszczególnych walorach vs. wczorajsze kursy odniesienia. Dodatkowo czeka nas w czwartek wysyp danych makro. O 11.30 poznamy zmianę sprzedaży detalicznej za październik w Wielkiej Brytanii (1,7% r/r). Następnie, bo o 12.00, na rynek napłynie odczyt PKB w Strefie Euro (-0,7% r/r). Później poznamy jeszcze informacje zza Oceanu: wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (375 tys., 15.30), indeks NY Empire State (-6,7 pkt., 15.30) oraz indeks Fed z Filadelfii (2 pkt., 17.00). Biorąc pod uwagę poranne oscylujące wokół zera wartości kontraktów na zachodnioeuropejskie indeksy należy spodziewać się dziś neutralnego rozpoczęcia sesji notowań ciągłych w Warszawie.

Krzysztof Zarychta

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Elektrobudowa	Spółka osiągnęła zysk netto na poziomie 11,7 mln PLN, EBIT 13,5 mln PLN, przychody 245,7 mln PLN. Konsensus wynosił kolejno 12,0 mln PLN, 13,6 mln PLN i 267,5 mln PLN.
PZU	PZU planuje rozpocząć sprzedaż ubezpieczeń na rynku łotewskim w styczniu 2013 roku, a na rynku estońskim w 2Q'13. Ponadto PZU planuje inwestycje w nowy model operacyjny, wymianę systemu produktowego i inwestycje w nowy model obsługowy, co spowoduje wzrost kosztów w kolejnych kwartałach o czym poinformował na konferencji Andrzej Klesyk, prezes spółki. PZU nie spodziewa się powtórzenia w 4Q'12 zysku netto uzyskanego w 3Q'12. Spółka spodziewa się, że koszty administracyjne w 2012 roku wzrosną o mniej niż 6%, a w 2013 roku wzrost kosztów będzie jednocyfrowy. PZU może kupić w ofercie publicznej pakiet akcji Alior Banku, ale prezes PZU Andrzej Klesyk zastrzega, że nie będzie to pakiet znaczący. PZU nie jest zainteresowany zakupem prywatnej sieci usług medycznych Lux Med.
Aramtura	Grupa Armatura oczekuje, że w 4Q'12 uda jej się utrzymać ok. 4% dynamikę wzrostu sprzedaży zanotowaną po trzech kwartałach. Liczy także, że wypracuje ok. 10 mln PLN EBITDA oraz kilka mln PLN zysku operacyjnego i zysku netto. W 2013 r. przychody mają wzrosnąć o ok. 10%, a EBITDA bez zdarzeń jednorazowych powinna przebić 20 mln PLN.
PGE	Program odejść dobrowolnych w grupie PGE w 4Q'12 będzie kosztował "małe" kilkadziesiąt milionów złotych - wynika z wypowiedzi wiceprezesa PGE Wojciecha Ostrowskiego. Dodał, że program odejść dobrowolnych powinien zakończyć się w 2013 roku. Spółka chce też wprowadzić nowy model operacyjny w grupie oraz kontynuować działania zmierzające do poprawy efektywności grupy PGE. Ostrowski nie spodziewa się znaczącego wpływu rekompensat KDT na wyniki PGE w 4Q'12. PGE czeka na pisemne uzasadnienie niedawnej decyzji Naczelnego Sądu Administracyjnego, a następnie musi ją jeszcze przeanalizować zanim podejmie decyzję o oddaniu wykonawcom placu budowy nowego bloku energetycznego w Opolu. Przedstawiciele PGE nie rozstrzygają, czy nastąpi to jeszcze w 2012 roku. PGE ocenia, że dla projektu jądrowego kluczowa jest forma wsparcia ze strony państwa
Zelmer	BSH Sprzęt Gospodarstwa Domowego uważa, że zaproponowana przez niego w wezwaniu na Zelmer cena 40 PLN za akcję jest atrakcyjna i nie zamierza jej podnosić - poinformował na konferencji prasowej Konrad Pokutycki, prezes BSH Sprzęt Gospodarstwa Domowego. BSH Bosch und Siemens w przypadku powodzenia wezwania na akcje Zelmera może zainwestować w produkcję oraz segment badań i rozwoju spółki co najmniej kilkadziesiąt mln PLN - poinformowali przedstawiciele BSH na konferencji.
Enea	Enea nie spodziewa się w 2013 roku spadku cen energii elektrycznej o czym poinformował Janusz Bil. Enea spodziewa się, że 4Q będzie relatywnie stabilny rok do roku pod względem wyników. Enea podtrzymuje, że po zakończeniu rozmów z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym i Rozwoju oraz Europejskim Bankiem Inwestycyjnym na przełomie 2012 i 2013 roku będzie rozważać wyjście na rynek z emisją euroobligacji o minimalnej wartości 300 mln EUR.
Zetkama	Grupa Zetkama w 2013 roku liczy na istotne zwiększenie sprzedaży na terenie Europy Wschodniej. Spółka nie wyklucza również podniesienia prognoz na 2012 rok - poinformował na konferencji Leszek Jurasz, prezes Zetkamy. Dodał, że spółka rozważy wypłatę dywidendy z zysku za 2012 rok, ale z uwzględnieniem planów akwizycyjnych.
Getin Noble Bank	Getin Noble Bank spodziewa się, że w 2013 roku koszty ryzyka raczej spadną niż wzrosną - poinformował Radosław Stefurak, członek zarządu banku.
NWR	New World Resources spodziewa się trudnych warunków rynkowych w przyszłym roku. Spółka stawiać będzie na dalszą kontrolę kosztów i ochronę cash flow. Możliwe jest znaczące obniżenie nakładów inwestycyjnych i ograniczenie produkcji w 2013 roku.
Cyfrowy Polsat	Cyfrowy Polsat spodziewa się, że rynek reklamy telewizyjnej spadnie w całym 2012 roku o 6-7%. Cyfrowy Polsat spodziewa się dalszego wzrostu ARPU i podtrzymuje wzrost o 5% w skali roku. Dywidenda Cyfrowego Polsatu jest możliwa, jeśli w przyszłych kwartałach wskaźnik zadłużenia netto spadnie poniżej poziomu 2,0XEBITDA.
Genin Holding	Zysk netto grupy Getin Holding w 3Q'12 wyniósł 40,4 mln PLN - poinformowała spółka w komunikacie. Analitycy spodziewali się, że zysk netto grupy wyniesie około 33 mln PLN.
Aparator	Aparator po raz kolejny podniósł prognozę wyników finansowych, jakie planuje osiągnąć w 2012 roku. Nowa prognoza spółki zakłada wypracowanie w tym roku 98 mln PLN wyniku netto i 670 mln PLN przychodów - podał Aparator w komunikacie.

KOV	Kulczyk Oil Ventures dokonał odpisu inwestycji w Bloku M w Brunei na kwotę blisko 85 mln USD, gdzie w związku z niewywiązaniem się konsorcjum ze zobowiązań wygasła koncesja. Spółka pracuje nad kilkoma scenariuszami, m.in. możliwością pozyskania tej koncesji na zasadzie operatora lub pozyskaniem części terenów z tej koncesji i przyłączeniem ich do bloku L, w którym cały czas prowadzone są prace poszukiwawcze.
ABC Data	ABC Data analizuje obecnie trzy nowe rynki geograficzne, a wejście na dwa z nich jest możliwe w 2013 r. Dystrybutor IT, który do niedawna prowadził działalność w Rumunii w oparciu o spółkę Scop, niebawem powinien wznowić działalność operacyjną na tym rynku. W niedługim czasie w ABC Data może zostać uchwalony program motywacyjny w oparciu o opcje menedżerskie - poinformowali na konferencji przedstawiciele spółki.
GTC	GTC jest w trakcie procesu pozyskiwania pozwoleń na budowę dwóch galerii w Warszawie - w Wilanowie i na Białołęce. Spodziewa się jego zakończenia w 1Q'13 - powiedział podczas telekonferencji Alain Ickovics, przewodniczący rady nadzorczej GTC. Wskaźnik zadłużenia LTV spółki ma wynieść na koniec roku 55%.
Asseco Poland	Asseco Poland i Grupa Warta zawarły porozumienie o rozwoju Zintegrowanego Systemu Informatycznego (ZSI) autorstwa Asseco Poland. ZSI ma być głównym systemem produktowym po połączeniu spółek Warta i HDI Asekuracja - podała spółka w komunikacie. Asseco Poland zdobyło kontrakt na stworzenie Centrum Usług Wspólnych w zakresie księgowości dla kilkunastu spółek grupy Tauron. Wartość zlecenia to kilkanaście mln PLN brutto - poinformowało źródło rynkowe. Zysk netto grupy Asseco Poland przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w 3Q'12 wyniósł 82,9 mln PLN i był o 14,8% wyższy od oczekiwań analityków, którzy spodziewali się 72,2 mln PLN zysku netto. W 3Q'12 grupa Asseco Poland miała 161 mln PLN zysku operacyjnego. Wynik okazał się 8,8% wyższy od konsensusu, analitycy spodziewali się 148 mln PLN zysku EBIT. Przychody wyniosły 1.328,1 mln PLN i były zgodne z konsensem, który zakładał 1.319,8 mln PLN przychodów.
ACE	Spółka osiągnęła zysk netto na poziomie 0,7 mln EUR, EBIT 0,6 mln EUR, przychody 23,1 mln EUR. Konsensus wynosił kolejno 0,6 mln EUR, 0,9 mln EUR i 23,3 mln EUR.
City Interactive	Spółka osiągnęła stratę netto na poziomie -2,8 mln PLN, EBIT -3,5 mln PLN, przychody 10,1 mln PLN. Konsensus wynosił kolejno -2,2 mln PLN, -1,9 mln PLN i 9,6 mln PLN.
Mostostal Warszawa	W 3Q'12 Mostostal Warszawa zanotował 17 mln PLN straty netto przypadającej na akcjonariuszy jednostki dominującej wobec 22 mln PLN straty netto przed rokiem - podała spółka w komunikacie. Analitycy ankietowani przez PAP spodziewali się z kolei straty netto na poziomie 2,9 mln PLN. Strata operacyjna wyniosła 22,4 mln PLN wobec 28 mln PLN straty operacyjnej rok wcześniej i 2,3 mln PLN straty oczekiwanej przez rynek. Przychody Mostostalu Warszawa sięgnęły 879,8 mln PLN wobec 941 mln PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku oraz 863,8 mln PLN prognozowanych przez analityków.
Azoty Tarnów	Grupa Azoty Tarnów miała w 3Q'12 11,6 mln PLN zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 100 mln PLN przed rokiem - podała spółka w komunikacie. Średnia prognoz rynkowych zakładała zysk na poziomie 31,5 mln PLN. Zysk operacyjny grupy spadł do 20,7 mln PLN z 152 mln zł rok temu. Analitycy spodziewali się, że EBIT wyniesie 47,3 mln PLN. Przychody grupy w 3Q'12 wzrosły do 1,69 mld PLN z 1,31 mld PLN w analogicznym okresie minionego roku. Konsensus rynkowy zakładał sprzedaż na poziomie 1642 mln PLN.
Erbud	Erbud oczekuje, że w kolejnych miesiącach zwiększy liczący obecnie około 1,3 mld PLN portfel zleceń o kolejne 300-500 mln PLN. Na koniec roku grupa spodziewa się zysku netto w wysokości kilkanaście mln zł - poinformował w rozmowie z PAP członek zarządu Erbudu, Dariusz Grzeszczak. Grupa zakłada, że w IV kw. marże na kontraktach w głównych segmentach działalności nie zmienią się w stosunku do obecnych, w I półroczu 2013 r. jednak spadną.
Polimex Mostostal	Polimex-Mostostal podpisał przedwstępłą umowę sprzedaży Zakładu Zrew Transformatory. Nabywcą jest spółka celowa kontrolowana przez Highlander Partners z siedzibą w USA. Cena sprzedaży została ustalona na 46,7 mln PLN - podał Polimex w komunikacie. Polimex-Mostostal miał w III kw. 2012 r. 232,2 mln PLN straty netto przypadającej na akcjonariuszy jednostki dominującej w porównaniu do 15 mln zł zysku netto przed rokiem. Wynik okazał się gorszy niż konsensus rynkowy na poziomie 104,3 mln PLN straty. Strata operacyjna grupy za 3Q'12 wyniosła 239,7 mln PLN podczas, gdy rynek oczekiwał 93,7 mln PLN straty. Przychody były na poziomie 1.069 mln PLN, tymczasem konsensus zakładał sprzedaż na poziomie 1.021,5 mln PLN.
ZCh Police	Zysk netto Zakładów Chemicznych Police w 3Q'12 wyniósł 28,6 mln PLN wobec 46,3 mln PLN przed rokiem - podała spółka w komunikacie. Zysk ten był wyższy od konsensusu rynkowego na poziomie 16,1 mln PLN. W tym okresie wzrósł wynik operacyjny segmentu nawozowego, wyraźnie spadł natomiast EBIT w obszarze pigmentów. Zysk operacyjny grupy spadł do 29,9 mln PLN z 52,6 mln PLN rok wcześniej. Tymczasem średnia prognoz analityków zakładała EBIT na poziomie 24,7 mln zł. Przychody grupy wzrosły do 759,6 mln PLN z 591,9 mln PLN przed rokiem. Analitycy oczekiwali 758,1 mln PLN sprzedaży.



BDM: Wyniki są dla nas pozytywnym zaskoczeniem na poziomie marży. Marża brutto ze sprzedaży ukształtowała się na poziomie 9,4% vs 7,9% oczek, co przełożyło się na 29,9 mln PLN EBIT (oczek. 18,7 mln PLN) i 28,6 mln PLN zysku netto (oczek. 13,2 mln PLN). Przychody były zgodne z prognozami (759,6 mln PLN vs 765,8 mln PLN oczek). Wyniki należy oceniać stanowczo pozytywnie szczególnie na tle słabszych rezultatów ZAT i ZAP.

Comarch

Wartość portfela zamówień Comarchu na 2012 rok, według danych na koniec października, wyniosła 640,7 mln zł i była o 6 proc. wyższa niż rok wcześniej - poinformowała spółka w komentarzu do raportu kwartalnego. Spółka osiągnęła stratę netto na poziomie -1,4 mln PLN, EBIT -5,38mln PLN, przychody 166,4mln PLN. Konsensus wynosił kolejno 0,5 mln PLN, 0,2 mln PLN i 183,4 mln PLN.

Aparator

Spółka osiągnęła zysk netto na poziomie 32,9 mln PLN, EBIT 43,5 mln PLN, przychody 188,8 mln PLN. Konsensus wynosił kolejno 27,3 mln PLN, 34,0 mln PLN i 159,3 mln PLN.

Ciemna City

Zysk netto Cinema City, przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej, w trzecim kwartale 2012 roku wzrósł do 8,2 mln euro z 7,7 mln euro rok wcześniej - poinformowała spółka w raporcie. Oczekiwania rynkowe wskazywały na 6,6 mln euro zysku netto spółki. Zysk operacyjny wyniósł 10,1 mln euro i był lepszy od 7,2 mln euro zysku EBIT zanotowanego w analogicznym okresie roku poprzedniego oraz od oczekiwań analityków na poziomie 8,2 mln euro. Przychody wygenerowane przez Cinema City wzrosły rdr o 8% do 74,9 mln euro. Pokryły się natomiast z konsensusem rynkowym.

PBG

PBG w 3Q'12 pokazało 159,67 mln PLN zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej, w porównaniu do 74,45 mln PLN zysku netto przed rokiem. W tym samym okresie strata netto grupy wyniosła 333,8 mln PLN wobec 77,82 mln PLN zysku netto rok wcześniej - podało PBG w raporcie kwartalnym. Strata operacyjna PBG wyniosła w III kwartale 390,52 mln PLN w porównaniu do 107,18 mln zł zysku operacyjnego przed rokiem. Skonsolidowane przychody spadły do 414,18 mln PLN z 923,64 mln zł rok wcześniej.

Famur

Famur miał w 3Q'12 88,2 mln PLN zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej wobec 20,8 mln PLN zysku netto w 3Q'11. Zysk netto okazał się wyższy niż oczekiwania analityków, którzy spodziewali się 72,9 mln zł zysku w 3Q. Zysk operacyjny Famuru wyniósł 106,1 mln PLN, podczas gdy rok wcześniej firma miała 43,7 mln PLN zysku. Zysk operacyjny był również wyższy niż oczekiwania analityków, gdyż konsensus zakładał 95,2 mln PLN zysku EBIT. Skonsolidowane przychody Famuru wyniosły 421,7 mln PLN wobec 212 mln PLN rok wcześniej i były wyższe od średniej prognoz rynkowych, która zakładała 393,6 mln PLN.

BDM: Wyniki Famuru oceniamy pozytywnie; spółka nieznacznie pobiła naszą prognozę, i zdecydowanie przekroczyła rynkowy konsensus. Podtrzymujemy nasze zalecenie Akumuluj; Famur pozostaje najtańszym aktywnem z dużych podmiotów z branży producentów maszyn górniczych z $EV/EBITDA'12=4,7x$ i $P/E'12=7,5x$.

	3Q'12 PBDM	3Q'12 Famur	odchylenie
Przychody	390,0	421,7	8,1%
Zysk brutto na sprzedaży	127,7	131,4	2,9%
EBITDA	132,1	139,1	5,3%
EBIT	103,2	106,1	2,8%
Zysk netto	80,2	92,4	15,2%
Marża zysku ze sprzedaży	32,7%	31,2%	
Marża EBITDA	33,9%	33,0%	
Marża EBIT	26,5%	25,2%	
Marża zysku netto	20,6%	21,9%	

Echo Investment

Spółka osiągnęła stratę netto na poziomie -19,5 mln PLN, EBIT -40,5mln PLN, przychody 158,7mln PLN. Konsensus wynosił kolejno -12,0mln PLN, -39,7mln PLN i 149,5 mln PLN.

Pelion

Spółka osiągnęła zysk netto na poziomie 6,5mln PLN, EBIT 20 mln PLN, przychody 1609,6 mln PLN. Konsensus wynosił kolejno 6,8 mln PLN, 19,3 mln PLN i 1646 mln PLN.

Polnord

Spółka osiągnęła zysk netto na poziomie 10,7 mln PLN, EBIT 61,7 mln PLN, przychody 49 mln PLN. Konsensus wynosił kolejno -18,7 mln PLN, -8,1 mln PLN i 48,9 mln PLN.

Action

Spółka osiągnęła zysk netto na poziomie 11 mln PLN, EBIT 16 mln PLN, przychody 827,4mln PLN. Konsensus wynosił kolejno 10,9 mln PLN, 15,6 mln PLN i 810,2 mln PLN.

Vistula

Spółka osiągnęła zysk netto na poziomie 1,36 mln PLN, EBIT -0,02 mln PLN, przychody 90,1 mln PLN. Konsensus wynosił kolejno -3,6 mln PLN, 0,5 mln PLN i 91,5 mln PLN.



Emperia Spółka osiągnęła stratę netto na poziomie -28,4mln PLN, EBIT -37,7 mln PLN, przychody 463 mln PLN. Konsensus wynosił kolejno -25,4mln PLN, -29,3 mln PLN i 479 mln PLN.

NFI Empik Spółka osiągnęła stratę netto na poziomie -14,2mln PLN, EBIT 0,1 mln PLN, przychody 759,4mln PLN. Konsensus wynosił kolejno -11,7 mln PLN, 1 mln PLN i 789,6mln PLN.

Boryszew Zysk netto grupy Boryszew z działalności kontynuowanej spadł w III kwartale 2012 r. roku do 16,78 mln PLN z 37,2 mln PLN przed rokiem - poinformowała spółka w raporcie. Wynik okazał się zbliżony do oczekiwań analityków, którzy spodziewali się zysku netto w przedziale 17,2 - 21,1 mln PLN. Zysk operacyjny grupy spadł w 3Q'12 o 61,4%, do 24,5 mln PLN z 63,5 mln PLN rok wcześniej. Skonsolidowane przychody Boryszewa w 3Q'12 wzrosły o 11,4% do 1,2 mld PLN z 1,08 mld PLN przed rokiem.

Barlinek Spółka opublikowała raport za 3Q'12.

BDM: Na poziomie operacyjnym wyniki są zgodne z naszymi oczekiwaniami. Oczekiwaliśmy 21,6 mln PLN EBITDA (było 21,4 mln PLN). Niższy EBIT (6,2 mln PLN vs oczek. 7,5 mln PLN) wynikał ze wzrostu amortyzacji. Przychody okazały się tylko nieznacznie niższe od naszych prognoz (180,3 mln PLN vs 183,3 oczek.). Na poziomie netto negatywnie zaskoczyły ujemne różnice kursowe. Saldo finansowe wyniosło aż -17,8 mln PLN, podczas gdy spodziewaliśmy się -9 mln PLN. Ostatecznie strata netto przypadająca jednostce dominującej wyniosła -12,8 mln PLN wobec oczek. 1,5 mln PLN.

Fasing Spółka opublikowała raport za 3Q'12.

BDM: Wyniki oceniamy pozytywnie. Na poziomie jednostkowym, przy nieco niższych przychodach, Fasing przekroczył nasze szacunki o kilkanaście procent. W przypadku całej grupy kapitałowej, również przy niższych przychodach, spółka uzyskała lepszy wynik operacyjny EBITDA (amortyzacja w 3Q'12 wyniosła 3,136 mln PLN vs. nasze oczekiwania=2,2 mln PLN, co miało wpływ na niższy wynik brutto na sprzedaży, EBIT i zysk netto) i zarazem wyższą rentowność EBITDA. Przy naszych prognozach EV/EBITDA'12=4,4x i P/E'12=7,0x.

	3Q'12 PBDM	3Q'12 Fasing	odchylenie		3Q'12 PBDM	3Q'12 GK Fasing	odchylenie
Przychody ze sprzedaży	28,1	26,5	-5,6%	Przychody ze sprzedaży	55,9	48,6	-13,1%
Zysk brutto ze sprzedaży	9,3	9,4	1,3%	Zysk brutto ze sprzedaży	15,8	13,7	-13,3%
EBITDA	4,0	4,5	13,1%	EBITDA	6,7	7,0	5,0%
EBIT	2,5	2,8	13,4%	EBIT	4,5	3,9	-13,3%
Zysk (strata) netto	1,6	1,9	21,6%	Zysk (strata) netto	2,9	2,3	-20,7%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	33,1%	35,5%		Marża zysku brutto ze sprzedaży	28,3%	28,2%	
Marża EBITDA	14,1%	16,9%		Marża EBITDA	12,0%	14,5%	
Marża EBIT	8,8%	10,6%		Marża EBIT	8,1%	8,0%	
Marża zysku netto	5,6%	7,2%		Marża zysku netto	5,2%	4,7%	

Kopex Spółka opublikowała raport za 3Q'12.

BDM: Wyniki oceniamy pozytywnie, powyżej naszych prognoz. Spółka pozostaje jednak relatywnie drogim aktywnem vs. Famur z EV/EBITDA'12=6,9x i P/E'12=13,3x.

	3Q'12 PBDM	3Q'12 Kopex	odchylenie
Przychody ze sprzedaży	484,5	532	9,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	104,0	111,7	7,4%
EBITDA	80,5	92,6	15,0%
EBIT	50,7	60,2	18,7%
Zysk netto	35,7	42,6	19,5%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	21,5%		
Marża EBITDA	16,6%		
Marża EBIT	10,5%		
Marża zysku netto	7,4%		



Dom Maklerski BDM S.A.

BIULETYN PORANNY

czwartek, 15 listopada 2012

Koelner

Spółka opublikowała raport za 3Q'12.

BDM: na poziomie przychodów wyniki okazały się zgodne z naszymi oczekiwaniami (173 mln PLN vs 176,3 mln PLN oczek). Negatywnie zaskoczył za to poziom marż. Marża brutto ze sprzedaży okazała się najniższa od 4Q'09 (30,4% vs oczek. 32%), co przełożyło się na utratę ok. 4 mln PLN zysków. Niższy od prognoz EBIT (10,3 mln PLN vs 19,4 oczek.) to również zasługa wyższych kosztów sprzedaży (3 mln PLN) i ujemnego salda na PPO (2 mln PLN). Netto spółka zarobiła tylko 3,8 mln PLN wobec oczekiwań na poziomie 11 mln PLN. Spodziewamy się negatywnej reakcji rynku.

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indeksy giełdowe

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
Świat						
MSCI AC World	2012-11-14	322,0	-1,0%	-3,3%	-0,7%	4,3%
MSCI World	2012-11-14	1 271,9	-1,1%	-3,5%	-0,9%	4,2%
MSCI EM	2012-11-14	982,2	-0,2%	-1,5%	0,9%	4,9%
MSCI BRIC	2012-11-14	276,7	-0,1%	-2,0%	1,4%	4,9%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa						
Polska WIG	2012-11-14	43 610,0	0,5%	-0,4%	4,4%	13,8%
Polska WIG20	2012-11-14	2 354,3	0,5%	-0,4%	3,8%	18,2%
Polska mWIG40	2012-11-14	2 395,7	0,2%	0,4%	5,9%	6,6%
Polska sWIG80	2012-11-14	9 660,9	1,0%	-2,5%	5,0%	4,2%
Węgry BUX	2012-11-14	18 974,3	0,6%	-0,3%	8,2%	12,2%
Czechy PX	2012-11-14	966,2	0,8%	-1,1%	6,0%	11,8%
Bulgaria Sofix	2012-11-14	327,7	0,1%	1,2%	3,7%	13,7%
Rosja Micex	2012-11-14	1 372,2	-0,1%	-4,7%	-5,6%	3,6%
Rosja RTS (USD)	2012-11-14	1 367,2	0,3%	-6,7%	-4,8%	-1,4%
Rumunia BET	2012-11-14	4 793,9	0,0%	-0,6%	1,2%	1,4%
Turcja ISE 100	2012-11-14	72 015,2	-1,0%	2,5%	11,2%	25,1%
Europa Zachodnia						
Euro Stoxx 50	2012-11-14	2 493,1	-0,8%	0,2%	2,1%	14,7%
W. Brytania FTSE 100	2012-11-14	5 786,3	-0,9%	-0,8%	-1,4%	7,0%
Francja CAC40	2012-11-14	3 430,6	-0,9%	0,4%	-0,9%	13,4%
Niemcy DAX	2012-11-14	7 169,1	-0,9%	-1,8%	1,8%	10,1%
Hiszpania IBEX 35	2012-11-14	7 693,4	-0,3%	0,5%	7,9%	14,9%
Holandia AEX	2012-11-14	334,0	-0,8%	1,2%	-0,2%	12,3%
Szwecja OMX 30	2012-11-14	1 053,0	-0,1%	-0,6%	-2,5%	4,8%
Austria ATX	2012-11-14	2 175,4	0,0%	1,2%	5,9%	12,6%
Ameryka Północna i Południowa						
USA DJIA	2012-11-14	12 756,2	-1,4%	-5,4%	-3,8%	0,4%
USA S&P500	2012-11-14	1 374,5	-1,3%	-4,9%	-2,9%	2,5%
USA Nasdaq Comp	2012-11-14	2 883,9	-1,3%	-6,3%	-5,3%	-1,1%
Kanada S&P/TSX	2012-11-14	12 134,7	-1,7%	-2,1%	1,4%	5,5%
Meksyk IPC	2012-11-14	41 078,5	-0,8%	-1,9%	0,6%	7,0%
Brazylia BOVESPA	2012-11-14	57 486,1	-2,1%	-4,9%	-3,1%	-2,2%
Argentyna MERVAL	2012-11-14	2 354,1	-1,2%	-3,1%	-3,9%	4,3%
Azja i Australia						
Japonia NIKKEI 225	2012-11-15	8 664,7	0,0%	1,5%	-2,2%	-2,6%
Hong Kong Hang Seng	2012-11-14	21 442,0	1,2%	1,6%	6,6%	12,0%
Chiny Shanghai Comp	2012-11-15	2 055,4	0,4%	-2,3%	-3,8%	-11,5%
Indie BSE30	2012-11-13	18 618,9	-0,1%	0,1%	6,7%	16,3%
Indonezja JKSE	2012-11-14	4 332,1	0,4%	1,1%	5,8%	9,2%
Izrael TA 25	2012-11-14	1 200,3	-0,9%	-2,2%	9,0%	7,0%
Korea Kospi	2012-11-15	1 894,0	0,2%	-2,0%	-3,2%	-1,0%
Australia S&P/ASX 200	2012-11-15	4 388,4	0,2%	-1,3%	5,3%	5,9%

Źródło: Bloomberg

pozostałe wskaźniki

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
surowce						
Miedź LME 3M	2012-11-14	7 680,0	0,5%	-5,5%	3,6%	-2,0%
Ropa WTI Crude	2012-11-14	86,3	1,1%	-6,5%	-9,4%	-9,7%
Złoto Spot \$/oz	2012-11-14	1 729,5	0,1%	-0,4%	7,8%	10,9%
Aluminium LME 3M	2012-11-14	1 985,0	0,9%	-0,5%	7,0%	-2,0%
obligacje i rynek pieniężny						
Polska 5yr yield	2012-11-14	3,805	1,4%	-8,7%	-16,2%	-24,6%
Polska 10yr yield	2012-11-14	4,197	0,1%	-8,2%	-15,6%	-23,3%
Polska WIBOR 3M	2012-11-14	4,540	-0,2%	-4,0%	-9,4%	-8,5%
Polska WIBOR 6M	2012-11-14	4,540	-0,2%	-4,0%	-9,7%	-9,2%
USA 10yr yield	2012-11-14	1,591	-0,2%	-4,3%	-12,4%	-10,0%
Niemcy 10yr yield	2012-11-14	1,341	0,2%	-8,9%	-14,2%	-8,8%
Japonia 10yr yield	2012-11-14	0,748	1,1%	-1,3%	-8,8%	-12,4%
Hiszpania 10yr yield	2012-11-14	5,850	-0,7%	4,0%	-13,1%	-6,1%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2012-11-14	8,824	0,1%	9,9%	-11,0%	-20,6%
Włochy 10yr yield	2012-11-14	4,262	-1,4%	-0,5%	-16,7%	-15,2%
CDS						
Belgia 5yr USD	2012-11-14	87,3	-0,3%	-12,7%	-44,9%	-67,3%
Chiny 5yr USD						
Francja 5yr USD	2012-11-14	89,6	-0,5%	-5,4%	-34,5%	-58,7%
Grecja 5yr USD						
Hiszpania 5yr USD	2012-11-14	353,1	-1,1%	2,2%	-28,4%	-35,4%
Irlandia 5yr USD	2012-11-14	196,9	0,3%	-19,0%	-56,5%	-69,9%
Japonia 5yr USD	2012-11-14	69,6	0,2%	-14,4%	-13,9%	-33,9%
Niemcy 5yr USD	2012-11-14	32,3	-2,0%	-27,1%	-45,7%	-66,1%
Polska 5yr USD	2012-11-14	87,0	0,3%	-8,1%	-46,2%	-63,5%
Portugalia 5yr USD	2012-11-14	632,4	1,8%	40,5%	-15,6%	-42,8%
Rosja 5yr USD	2012-11-14	149,8	-0,1%	6,2%	-12,8%	-36,1%
USA 5yr EUR	2012-11-14	37,0	0,3%	-7,1%	-12,2%	-13,0%
W. Brytania 5yr USD	2012-11-14	30,1	0,2%	-28,9%	-44,3%	-58,0%
Włochy 5yr USD	2012-11-14	313,7	-1,6%	7,3%	-26,5%	-37,5%
kursy walut						
EUR/PLN	2012-11-14	4,170	-0,4%	1,9%	2,1%	-4,4%
USD/PLN	2012-11-14	3,271	-0,6%	3,4%	-1,6%	-4,2%
CHF/PLN	2012-11-14	3,464	-0,3%	2,3%	1,8%	-4,6%
EUR/USD	2012-11-14	1,275	0,3%	-1,5%	3,8%	-0,2%
USD/JPY	2012-11-14	80,150	0,9%	1,8%	1,5%	0,0%

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.