

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: wtorek, 14 maja 2013

	Wartość	zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 346	26	1,12%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2305
Kurs zamknięcia	2 378	33	1,41%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2298
Kurs min.	2 336	18	0,78%	
Kurs max.	2 381	35	1,49%	
Wolumen obrotu	36 859	15 926	76,08%	Najbliższe poziomy oporu: 2400 2410 2445 2500
Otwarte pozycje	115 198	1 989	1,76%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2320 2280 2250 2230



Ograniczony potencjał, szereg ryzyk i japoński rachunek

We wtorek FW20 zyskał 1,4% i zakończył handel na 2378 pkt. Początkowo bykom przeszkadzała sytuacja zewnątrz. Nastroje poprawiły się po południu, w czym nie przeszkodziły nawet słabe dane odnośnie krajowego PKB (0,4% vs 0,7% oczek.). Tym samym kontrakt zrobił kolejny krok w stronę 2400 pkt. Technicznie wiele wskazuje, że poziom ten mógłby być końcem korekty spadków od początku roku. Dlatego obecny stosunek zysku do ryzyka nie jest satysfakcjonujący i ci, którzy przegapili ostatnie dwa dni wzrostów, wejścia na rynek powinni szukać właśnie w tej okolicy, ale prawdopodobnie po przeciwnej stronie. Korekty na Wall Street wciąż nie ma (S&P500 +1%, 1650,3 pkt), choć jej ryzyko jest bardzo wysokie patrząc na stan wykupienia rynku (RSI powyżej 70 pkt) czy wskaźniki nastrojów (byków najwięcej od marca, VIX w okolicach 12 pkt). Kolejne ryzyka to powrót słabości na rynku miedzi, w dużej mierze związanej z siłą dolara (DXY powyżej szczytów z marca) i w konsekwencji przełamanie w dół wsparcia na EUR/USD (1,2935). Niemniej ciekawa sytuacja panuje na rynkach długu krajów rozwiniętych, gdzie od kilku dni trwa solidna przecena papierów. Najbardziej dotknięta ona japońskie obligacje. Rentowność tamtejszych 10-latków tylko przez ostatni tydzień wzrosła o 30 p.b. (ponad 50% !). Kapitał szuka ujścia do bardziej dochodowych rynków (akcje, jen) w obliczu przyjętego przez BoJ celu inflacyjnego 2%. W ekonomii jednak nie ma darmowych obiadów. Za ultra luźną politykę monetarną nowego prezesa Kurody Japonia zapłaci rachunek w postaci rosnących kosztów obsługi zadłużenia. Przy zobowiązaniach sięgających już 230% PKB, przejściu z nadwyżki do deficytu handlowego (od pamiętnego trzęsienia ziemi w 2011 roku) czy demograficznych i kulturowych zmianach sytuacja ta, w bliżej nieokreślonej przyszłości, skończy się ciężkim kryzysem finansów publicznych.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: wtorek, 14 maja 2013

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 634,2	2 009,3	2 360,01	2 386,81	2,08%	2 348,58	2 391,50	42,9	668,1
sWIG80	11 280,6	8 975,7	10 772,11	10 819,27	0,57%	10 734,63	10 819,27	84,6	28,4
mWIG40	2 720,9	2 145,0	2 681,32	2 713,50	2,23%	2 678,59	2 714,37	35,8	77,0
WIG PL	48 505,5	36 478,4	45 733,62	46 336,62	2,04%	45 733,62	46 336,62	603,0	-
WIG	48 222,7	36 483,4	45 300,28	45 771,11	1,95%	45 142,41	45 806,74	664,3	794,5

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %			zmiana % względem WIG20				
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	46,00	3 818	4,5%	7,7%	5,7%	7,2%	3,2%	6,2%	9,0%	6,6%
BANK HANDLOWY	100,50	13 131	0,6%	6,6%	12,7%	9,0%	-0,8%	5,1%	16,0%	8,4%
BOGDANKA	117,45	3 995	1,4%	-1,3%	-13,5%	-5,5%	0,0%	-2,9%	-10,2%	-6,1%
BORYSZEW	0,41	925	5,1%	-8,9%	-12,8%	-21,2%	3,7%	-10,5%	-9,5%	-21,8%
BRE	361,35	15 228	3,2%	4,7%	9,1%	17,9%	1,9%	3,1%	12,4%	17,3%
EUROCASH	56,06	7 740	3,4%	1,0%	15,8%	38,1%	2,1%	-0,6%	19,1%	37,4%
GTC	7,58	2 421	-2,8%	-4,1%	-5,7%	-2,7%	-4,2%	-5,6%	-2,4%	-3,3%
JSW	80,39	9 439	3,3%	-9,1%	-16,4%	-4,0%	1,9%	-10,6%	-13,2%	-4,6%
KERNEL	58,55	4 665	0,9%	1,8%	-13,9%	-11,3%	-0,4%	0,3%	-10,6%	-11,9%
KGHM	145,50	29 100	-0,3%	-4,2%	-21,6%	-13,7%	-1,7%	-5,8%	-18,3%	-14,3%
LOTOS	39,50	5 130	1,0%	-3,5%	2,5%	15,3%	-0,4%	-5,1%	5,7%	14,7%
PEKAO	157,90	41 444	2,5%	1,3%	-1,3%	1,2%	1,2%	-0,3%	2,0%	0,6%
PGE	17,05	31 879	1,5%	1,9%	-0,1%	-5,3%	0,1%	0,3%	3,2%	-5,9%
PGNiG	5,88	34 692	3,0%	6,1%	1,9%	34,6%	1,6%	4,6%	5,2%	33,9%
PKNORLEN	49,50	21 172	1,4%	-1,4%	-3,2%	10,2%	0,1%	-3,0%	0,0%	9,6%
PKOBP	34,35	42 938	2,1%	0,1%	-2,9%	-3,1%	0,7%	-1,4%	0,4%	-3,7%
PZU	442,30	38 194	-1,3%	6,4%	8,0%	14,0%	-2,7%	4,8%	11,3%	13,4%
SYNTHOS	5,01	6 629	4,2%	0,2%	-10,5%	-4,0%	2,8%	-1,4%	-7,3%	-4,7%
TAURON	4,26	7 466	1,7%	2,2%	-5,3%	-1,6%	0,3%	0,6%	-2,1%	-2,3%
TPSA	8,00	10 685	3,8%	20,1%	12,7%	-33,8%	2,4%	18,6%	16,0%	-34,5%

Komentarz po sesji

Koszykowe zlecenia wywindowały w górę WIG20

Dzisiejsza sesja przypominała wczorajszą. Podobnie jak w poniedziałek nasz rynek wyróżnił się relatywną siłą w stosunku do otoczenia i drugi dzień z rzędu wynikało to z ataku spekulacyjnego kapitału koszykowego, a nie zdrowej akumulacji przez popyt. Nie oznacza to oczywiście, że taki ruch musi być nietrwały – w mniej więcej tym stylu WIG20 rósł w końcówce 2012 roku, natomiast bez wątplenia można założyć, że kapitał koszykowy ciągnący WIG20 może zniknąć tak samo szybko, jak się pojawił. Trzeba przy tym podkreślić, że nie udało się wygenerować wzrostu bez biernego podaży – ta niemalże nie istniała na rynku poza walorami KGHM i PZU. Co ciekawe, akurat te spółki zanotowały najwyższe na rynku obroty, oraz były dużo słabsze od indeksu – PZU spadło o 1,2% a KGHM o 0,3%. WIG20 natomiast zakończył dzień 1,3% wzrostem będąc jednym z najsilniejszych europejskich parkietów. Na szerokim rynku ponownie tematem numer jeden były wyniki spółek. Wśród ciekawych walorów warto wymienić Impexmetal, którego akcje podrożały o 9,5% dzięki lepszym od oczekiwań rezultatom za pierwszy kwartał. Wśród blue chips z tego samego powodu świetnie spisały się walory PGNiG, które zwykowały o 2,9%, natomiast technicznie najciekawszy w tym gronie był moim zdaniem JSW. Akcje spółki wzrosły o 3% mimo porannych spadków oraz nowego historycznego minimum i z punktu widzenia AT jest spora szansa na to, że byliśmy świadkami istotnego dołka rozpoczynającego większe odbicie Jastrzębskiej Spółki Węglowej.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Dobre nastroje także u nas

Wtorkowa sesja przyniosła wyraźną zwyżkę indeksu WIG20. Popyt co prawda obudził się dopiero w okolicach południa, jednak nie przeszkodziło to w wypracowaniu wzrostu o 1,4% na zamknięciu (2386,8 pkt). Nie przeszkodziły nawet słabe dane o PKB za 1Q'13 (+0,4% r/r). Obok parkietu w Stambule (nowe historyczne rekordy) byliśmy najsilniejszym rynkiem w Europie. DAX zyskał 0,7%. Kolejny dobry dzień mają z sobą inwestorzy na Wall Street. S&P500 wzrósł o 1,1%, zamykając się na poziomie ponad 1650 pkt. Hossa, napędzana drukowaniem pieniędzy, trwa w Japonii. Nikkei225 przekroczył dziś 15 000 pkt (+2,3%, jeszcze pod koniec 2012 roku indeks miał 10 000 pkt). Futures na S&P500 lekko dziś tracą o poranku. Na plusach są z kolei kontrakty na DAX (około +0,3%) i to pomimo słabszego od oczekiwań odczytu PKB za 1Q'13 (+0,1% q/q vs prognoza +0,3% q/q). Na naszym rynku dziś finisz sezonu wyników za 1Q'13. Z dużych spółek przed sesją raporty pokazały: PZU, KGHM i PGE. We wszystkich przypadkach wyniki są powyżej konsensusu. Może to wspierać dziś notowania na naszym parkiecie. Przed WIG20 ważna strefa oporu, 2400-2410 pkt, czyli maksima z kwietnia, po których nastąpiła mocniejsza fala wyprzedaży akcji. Z danych makro mamy dziś odczyt PKB w strefie euro za 1Q'13 (11.00, prognoza - 0,1% q/q), indeks NY Empire za maj, inflacja PPI w USA za kwiecień (14.30) oraz dynamika produkcji przemysłowej w USA za poprzedni miesiąc (15.15). Z krajowego podwórka poznamy odczyt inflacji CPI za kwiecień (14.00, prognoza +0,7% r/r).

Krzysztof Pado

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

BPH	Zysk netto grupy w 1Q'13 roku spadł do 41,8 mln zł z 60,9 mln zł rok wcześniej. Konsensus zakładał, że zysk netto banku wyniesie 45,7 mln zł.
GTC	GTC miało w 1Q'13 roku 22,8 mln EUR straty netto przypadającej akcjonariuszom jednostki dominującej, wobec 6,3 mln EUR zysku rok wcześniej. Wynik był gorszy od konsensusu, który zakładał 12,5 mln EUR straty netto.
ABC Data	<p>ABC Data prognozuje wypracowanie w 2013 roku skonsolidowanego zysku EBITDA na poziomie 70,7 mln zł. Przychody grupy w tym roku mają sięgnąć 4,17 mld zł.</p> <p>Zakładany wzrost wyników grupy ma zostać osiągnięty głównie dzięki kontynuacji wzrostu sprzedaży na rynkach zagranicznych. Spółka planuje również wzrost sprzedaży w Polsce, który zdaniem zarządu będzie wyższy niż wzrost wielkości rynku.</p> <p>ABC Data niebawem uruchomi oficjalny proces poszukiwania inwestora dla spółki. Wśród projektów uchwał na najbliższe walne zgromadzenie spółki ma znaleźć się zgoda na podpisanie z bankiem inwestycyjnym umowy w tej sprawie.</p>
Infovide-Matrix	<p>Backlog kontraktów usługowych na 2013 rok grupy Infovide-Matrix wynosił na koniec marca 81,4 mln zł, co oznacza wzrost o 4% w ujęciu rocznym.</p> <p>Największy udział w portfelu miał segment energetyczny, w którym spółka posiada zlecenia na 24,3 mln zł. Kolejne najważniejsze segmenty to telekomunikacja z portfelem zamówień na 18,9 mln zł oraz bankowość z 16,8 mln zł.</p>
Bogdanka	<p>Bogdanka spodziewa się wzrostu cen węgla najwcześniej pod koniec 2014 lub w 2015 roku. W przyszłym roku spółka oczekuje stabilizacji cen, podtrzymuje też, że w 2013 roku ceny spadną o mniej niż 10% - powiedział prezes Bogdanki, Zbigniew Stopa.</p> <p>Prokuratura Okręgowa w Lublinie umorzyła śledztwo ws. propozycji korupcyjnej wobec byłego prezesa kopalni Bogdanka oraz przekroczenia uprawnień przez radę nadzorczą spółki. Śledztwo wszczęto po zawiadomieniu b. prezesa Bogdanki Mirosława Tarasa.</p>
KGHM	<p>Resort skarbu przy ustalaniu dywidendy z KGHM weźmie pod uwagę ostatnie wahania cen na rynku miedzi - poinformował dziennikarzy wiceminister skarbu, Paweł Tamborski.</p> <p>KGHM nie zdecydował jeszcze, czy będzie się finansował przy pomocy emisji obligacji, czy kredytu - poinformował d. prezes Herbert Wirth. Przypomniał, że optymalny poziom zadłużenia dla spółki z branży górniczej to 1,0x EBITDA. Dodał, że KGHM przekracza obecnie ten poziom.</p> <p>Rada nadzorcza KGHM może zająć się nową strategią spółki na czerwcowym posiedzeniu</p> <p>Jednostkowy zysk netto KGHM 1Q'13 roku wyniósł 1,06 mld PLN wobec 1,4 mld zł rok wcześniej. Wynik okazał się nieco lepszy od oczekiwań na poziomie ok. 1 mld zł.</p> <p>Zysk operacyjny KGHM w 1Q'13 wyniósł 1,47 mld zł wobec 1,8 mld zł rok wcześniej, podczas gdy średnia prognoz rynkowych mówiła o 1,38 mld zł.</p> <p>Skonsolidowany zysk netto KGHM, przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej, w 1Q'13 wyniósł 1,1 mld zł. Wynik okazał się lepszy od oczekiwań analityków na poziomie 1,056 mld zł.</p> <p>Zysk operacyjny grupy KGHM w pierwszym kwartale 2013 roku wyniósł 1,63 mld zł, a przychody ze sprzedaży wyniosły w tym okresie 6,52 mld zł.</p>

BDM: Wyniki jednostkowe KGHM są znacznie lepsze od naszych prognoz (przychody BDM=4,567, EBITDA BDM=1,218, zysk netto BDM=717) ze względu na istotnie mniejszy założony wolumen sprzedaży miedzi (137 tys. vs. faktycznie 154 tys., KGHM zszedł z posiadanych zapasów w wysokości 12 tys. ton, czego nie uwzględniły, a co dodawało by do naszych prognoz 441 mln PLN przychodów ze sprzedaży oraz 390 mln PLN EBITDA i 315 mln PLN zysku netto.

Impel

Impel liczy na utrzymanie dwucyfrowego tempa wzrostu organicznych przychodów grupy w 2013 roku. Spółka będzie w tym roku mniej nastawiona na akwizycje, myśli raczej o niedużych dezinvestycjach.

Przychody Impela w 1Q'13 roku wyniosły 351,1 mln PLN, co oznacza ich wzrost o 5,3 proc. stosunku do 1Q'12. Wzrost ten wynikał głównie z konsolidacji przychodów spółek zakupionych w IV kwartale 2012 roku – przychody Grupy Gwarant, Climbox oraz Ad Akta powiększyły przychody grupy o 13,9 mln PLN.

BDM: Wzrost w 1Q'13 jest nieco rozczarowujący. Słabo zachowuje się segment bezpieczeństwa (walka cenowa w ochronie). Przyspieszenie dynamiki przychodów w kolejnych kwartałach będzie możliwe m.in. dzięki konsolidacji spółki Brinks od 2Q'13 (ok. 60-70 mln PLN przychodów rocznie). Rozpoczęcie konsolidacji pociągnie też za sobą rozpoznanie z jednej strony badwill ale z drugiej będą ponoszone także koszty restrukturyzacji, które skonsumują dodatni efekt przejęcia spółki poniżej wartości księgowej.

Asseco Poland

Asseco Poland potrzebuje jeszcze kilku tygodni, aby sfinalizować przejęcie rosyjskiej spółki R-Style Softlab.

W ubiegłym tygodniu rosyjska rządowa komisja ds. kontroli inwestycji zagranicznych wyraziła zgodę na przejęcie przez Asseco Poland producenta systemów bankowych - spółki R-Style Softlab.

PGNiG

PGNiG podtrzymuje, że IPO spółek Exalo Drilling i PGNiG Technologie są możliwe w II połowie roku.

PGNiG ocenia, że potencjalne decyzje o wypłacie dywidendy nie zachwieją planami inwestycyjnymi spółki - poinformował Jacek Murawski wiceprezes PGNiG ds. finansowych.

PGE

Strategia PGE jest już opracowana, jednak cały czas toczą się na jej temat rozmowy z radą nadzorczą spółki

Global Cosmed

Zarząd Global Cosmed zdecydował o wznowieniu pierwszej publicznej oferty akcji. Inwestorom zostanie zaoferowanych od 4 do 10 mln akcji nowej emisji, a przedział cenowy, w którym będą przyjmowane deklaracje nabycia ustalono na 1,55-2 zł.

Aparator

Zarząd Aparatora podwyższył poziom deklarowany dywidendy za 2012 rok do 1,40 zł z 1,20 zł planowanych wcześniej.

Lotos

Lotos liczy, że marże rafinerijne wzrosną w czerwcu, z początkiem sezonu - poinformował Mariusz Machajewski, wiceprezes spółki.

W zeszłym tygodniu prezes spółki Paweł Olechnowicz informował, że w drugim kwartale zakładana jest poprawa wyników, przy założeniu, że otoczenie się nie pogorszy.

Redan

Redan widzi niedopasowanie swojej kolekcji wiosenno-letniej do oczekiwań klientów i spodziewa się, że wyniki w okresie drugiego i trzeciego kwartału będą gorsze od wcześniejszych oczekiwań - poinformował na konferencji wiceprezes Redanu, Bogusz Kruszyński.

Cyfrowy Polsat

Grupa Cyfrowego Polsatu miała w 1Q'13 roku 95,1 mln PLN zysku netto wobec 205 mln PLN zysku netto w 1Q'12. Zysk netto okazał się zgodny z oczekiwaniami na poziomie 96,1 mln PLN zysku netto.

Zysk EBITDA wyniósł 245,3 mln PLN wobec 257 mln PLN rok wcześniej. Średnia prognoz mówiła o zysku EBITDA na poziomie 245,8 mln PLN.

Cyfrowy Polsat podtrzymuje prognozę, że wydatki na reklamę wideo online w latach 2012-2016 wzrosną o 37%.

Zarząd Cyfrowego Polsatu rekomenduje niewypłacanie dywidendy z zysku za 2012 rok.

BDM: Wyniki spółki są trochę niższe niż nasze wcześniejsze oczekiwania. Wynik EBITDA w 1Q'13 wyniósł 245 mln PLN (oczekiwaliśmy, że będzie to ok. 255 mln PLN). Zaprezentowane dane oceniamy jednak pozytywnie. Mocne wyniki zaraportował segment klientów indywidualnych. Natomiast w obszarze nadawania widać spadek udziału w rynku reklamy, o czym ostrzegaliśmy we wcześniejszych komentarzach. Wpływy z reklamy tv spadły o prawie 11%, podczas gdy rynek wg spółki skurczył się o niespełna 8%.

Wraz z wynikami, spółka podała, że zarząd rekomenduje WZA nie wypłacanie dywidendy i przeznaczenie zysku za rok obrotowy 2012 w wysokości na kapitał zapasowy. Może to być odebrane z lekkim rozczarowaniem przez rynek, gdyż rozważano także możliwość, że spółka choć symbolicznie podzieli się zyskiem z akcjonariuszami.

Enea

Zysk netto grupy Enea, przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł w 1Q'13 307,8 mln zł - podała spółka w raporcie. Konsensus zakładał zysk netto na poziomie 239,1 mln zł.

Netia

Zysk netto grupy Netia w pierwszym kwartale 2013 roku wyniósł 13,1 mln zł i okazał się wyższy od konsensusu na poziomie 10,2 mln zł. Wynik był znacząco lepszy od 9,8 mln zł straty netto, jaką Netia zanotowała w pierwszym kwartale 2012 roku.

Ambra

Ambra może wypłacić 0,4-0,6 zł dywidendy na akcję za rok obrotowy 2012/2013 - poinformowali przedstawiciele spółki w trakcie wideokonferencji. Ich zdaniem w IV kwartale roku obrachunkowego spółka powróci do dodatniej dynamiki sprzedaży. Magellan spodziewa się dalszego wzrostu marży netto w kolejnych kwartałach. Wpływnie na to spadek kosztów finansowych, wynikający z obniżek bazowych stóp procentowych.

PZU

PZU zrobiło kolejny "istotny krok" w kierunku przejścia największego chorwackiego ubezpieczyciela Croatia Osiguranje. Liczymy, że rozmowy zakończą się sukcesem - powiedział członek zarządu PZU Ryszard Trepczyński. Dodał, że jeśli PZU nie otrzyma możliwości zakupu pakietu większościowego, to także będzie zainteresowane inwestycją z mniejszymi udziałami.

Zysk netto grupy PZU w 1Q'13 wzrósł do 838,1 mln PLN z 822,3 mln PLN rok wcześniej. Zysk PZU okazał się lepszy od oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 756,6 mln PLN.

Agroton

Generali OFE zmniejszyło zaangażowanie w akcjonariacie Agrotonu do 4,78% udziałów w kapitale i głosów na WZ.

Kęty

Wynik Grupy Kęty w 2Q'13. zostanie powiększony o 14,2 mln PLN dzięki przysługującemu spółce zwolnieniu z podatku dochodowego od osób prawnych - poinformowała Grupa Kęty w komunikacie. Spółka dodała, że prognoza wyników na 2013 r. nie ulega zmianie.

Alupol Packaging, spółka zależna Grupy Kęty zrealizowała minimalny poziom wydatków inwestycyjnych określony w ramach zezwolenia strefowego w Katowickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Tychach, w wyniku czego nastąpiło oszacowanie oraz zaksięgowanie aktywa na podatek odroczone z tytułu przysługującego spółce zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych w kwocie 14,2 mln PLN.

JSW

Nie będzie zapowiadane przez związki zawodowe referendum strajkowego w Koksowni Przyjaźń - spółce z grupy Jastrzębskiej Spółki Węglowej. We wtorek związki zawarły porozumienie płacowe z zarządem i zakończyły spór zbiorowy w firmie.

Jak podało biuro prasowe śląsko-dąbrowskiej Solidarności, najważniejszy zapis porozumienia to włączenie do pensji zasadniczej dotychczasowej nagrody z okazji Dnia Hutnika oraz rekompensaty za zlikwidowany dodatek wynikający z tzw. Karty Hutnika. Rekompensata ta wyniesie od 300 do 450 PLN.

Orbis

Zarząd Orbisu rekomenduje wypłatę na dywidendę za 2012 rok kwoty 64,51 mln PLN, tj. 1,40 PLN na jedną akcję.

Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 16 lipca, zaś jej wypłaty to 1 sierpnia.

Lentex

Lentex podwyższył prognozę jednostkowego zysku netto w 2013 roku do 11,6 mln PLN oraz jednostkowego zysku EBITDA do 23,8 mln PLN..

Wcześniejsze prognozy spółki zakładały osiągnięcie w 2013 r. 9,7 mln PLN jednostkowego zysku netto i 21,9 mln zł EBITDA.

Comarch

Zarząd Comarchu rekomenduje wypłatę 1,5 PLN dywidendy na akcję za 2012 rok.

PGE

Zysk netto Polskiej Grupy Energetycznej przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w pierwszym kwartale 2013 roku wyniósł 1,227 mld PLN.

Agora

Grupa Agory miała w pierwszym kwartale 2013 roku 1,5 mln zł straty netto przypadającej na akcjonariuszy jednostki dominującej wobec 1,5 mln zł straty netto w 1Q'12. Strata netto okazała się niższa niż oczekiwania analityków, którzy spodziewali się 4,7 mln zł straty w pierwszym kwartale.

Strata operacyjna grupy Agory 1Q'13 roku wyniosła 0,3 mln zł, podczas gdy rok wcześniej firma miała 2,1 mln zł straty. Zanotowana strata operacyjna okazała się niższa niż oczekiwania analityków, gdyż konsensus zakładał 5,7 mln zł straty EBIT.

BDM: Agora zaprezentowała słabe wyniki ze względu na trudne otoczenie w głównych segmentach biznesowych. Na poziomie EBIT strata wyniosła jednak mniej niż się spodziewaliśmy. Strata EBIT wyniosła 0.3 mln PLN, podczas gdy my zakładaliśmy 4.6 mln PLN. EBITDA w tym okresie wyniosła 25.7 mln PLN, przy naszych oczekiwaniach na poziomie 20.5 mln PLN.

Zwracamy uwagę, że istotny wpływ na wykazane lepsze dane miał sukces filmowy „Drogówki”, którego Agora była koproducentem.

Przed publikacją wyników spółka podała także do wiadomości, że zarząd nie będzie rekomendował wypłaty dywidendy. Może to być negatywne zaskoczenie dla inwestorów, gdyż oczekiwano utrzymania polityki dywidendowej na poziomie 0.25-0.5 PLN/akcje. Zwracamy jednak uwagę, że w obecnych warunkach możliwy jest inny scenariusz i liczymy na ogłoszenie przez spółkę programu skupu akcji własnych z rynku (wg nas w średnim terminie efekt tego programu mógłby być bardziej pozytywny dla kursu niż wypłata dywidendy).

Forte

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'13, w którym osiągnęła 22 mln PLN EBITDA (+44% r/r) i 13,8 mln PLN zysku netto (+51,6% r/r) przy przychodach na poziomie 156,5 mln PLN (+6,5% r/r).

BDM: wyniki są zdecydowanie powyżej naszych oczekiwań na poziomie marży. Spodziewaliśmy się 16,8 mln PLN EBITDA (zaskoczenie +31%) i 10,3 mln PLN zysku netto (zaskoczenie +34%). W rezultacie nasza roczna prognoza zakładająca 61,7 mln PLN EBITDA i 36,5 mln PLN zysku netto wydaje się konserwatywna. Z drugiej strony pewnym rozczarowaniem może być rachunek CF bowiem sezonowo 4Q i 1Q to najlepsze okresy w roku pod tym względem. CFO wyniósł 14,7 mln PLN wobec 30,3 mln PLN przed rokiem. Niemniej pozycja gotówkowa jest dalej silna. DN spadł do 20,8 mln PLN (27 mln PLN w 1Q'12, 32,6 mln PLN w 4Q'12) i stanowi tylko 0,3x rocznej EBITDA

	1Q'12	1Q'13	zmiana r/r	1Q'13P BDM	różnica
Przychody	147,0	156,5	6,5%	147,2	6,3%
Wynik brutto na sprzedaży	47,5	54,0	13,7%	49,1	10,1%
EBITDA	15,3	22,0	44,2%	16,8	31,3%
EBIT	11,4	18,0	56,9%	12,9	39,5%
Wynik brutto	11,4	17,5	52,9%	12,7	37,5%
Wynik netto	9,1	13,8	51,6%	10,3	34,0%

Źródło: BDM S.A., spółka

Introl

Spółka poprawiła wyniki w 1Q'13 w ujęciu r/r. Zaprezentowane rezultaty są również lepsze od naszych oczekiwań, głównie za sprawą wyższych przychodów. Przychody wyniosły 86,8 mln PLN (prognoza BDM=60,3 mln PLN), EBIT 2,6 mln PLN (prognoza BDM=1,6 mln PLN), a zysk netto 1,8 mln PLN (prognoza BDM=1,3 mln PLN)

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indeksy giełdowe								pozostałe wskaźniki								
				zmiana								zmiana				
	indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M		indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M	
Świat								surowce								
	MSCI AC World	2013-05-14	374,2	0,6%	3,7%	6,6%	19,8%		Miedź	LME 3M	2013-05-14	7 415,0	0,5%	0,1%	-10,0%	-2,9%
	MSCI World	2013-05-14	1 497,4	0,6%	3,8%	7,7%	21,6%		Ropa	WTI Crude	2013-05-14	94,2	-1,0%	5,8%	-3,2%	6,5%
	MSCI EM	2013-05-14	1 041,9	0,5%	3,0%	-1,1%	7,8%		Złoto	Spot \$/oz	2013-05-14	1 426,4	-0,6%	4,0%	-11,2%	-16,7%
	MSCI BRIC	2013-05-14	291,1	0,2%	3,3%	-3,4%	6,6%		Aluminium	LME 3M	2013-05-14	1 867,0	-0,2%	0,7%	-13,4%	-5,2%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny								
Polska	WIG	2013-05-14	45 207,8	1,2%	0,5%	-1,0%	4,4%	Polska	5yr yield	2013-05-14	2,736	0,2%	-13,4%	-24,6%	-27,5%	
Polska	WIG20	2013-05-14	2 354,3	1,4%	-0,4%	-2,5%	1,1%	Polska	10yr yield	2013-05-14	3,202	0,1%	-9,2%	-21,1%	-23,7%	
Polska	mWIG40	2013-05-14	2 679,0	1,3%	3,7%	5,8%	13,8%	Polska	WIBOR 3M	2013-05-14	2,800	-1,1%	-13,8%	-24,3%	-38,3%	
Polska	sWIG80	2013-05-14	10 762,7	0,6%	0,4%	-1,5%	11,3%	Polska	WIBOR 6M	2013-05-14	2,760	-1,1%	-15,1%	-24,4%	-39,2%	
Węgry	BUX	2013-05-14	18 680,1	0,1%	2,7%	-0,9%	-2,0%	USA	10yr yield	2013-05-14	1,974	2,8%	17,5%	-1,4%	23,9%	
Czechy	PX	2013-05-14	967,6	0,8%	1,6%	-0,6%	1,9%	Niemcy	10yr yield	2013-05-14	1,374	1,3%	10,4%	-16,8%	2,7%	
Bulgaria	Sofix	2013-05-14	407,2	-0,2%	5,9%	-0,9%	23,9%	Japonia	10yr yield	2013-05-14	0,862	14,3%	32,8%	14,5%	16,6%	
Rosja	Micex	2013-05-14	1 405,8	0,5%	3,4%	-5,2%	4,9%	Hiszpania	10yr yield	2013-05-14	4,343	1,3%	-8,2%	-16,4%	-26,4%	
Rosja	RTS (USD)	2013-05-14	1 412,7	0,6%	2,4%	-8,9%	5,8%	Irlandia	10yr yield							
Rumunia	BET	2013-05-14	5 352,7	0,3%	1,2%	1,1%	15,4%	Portugalia	10yr yield	2013-05-14	5,461	0,2%	-13,4%	-12,3%	-38,1%	
Turcja	ISE 100	2013-05-14	89 765,2	1,7%	8,3%	19,3%	29,8%	Włochy	10yr yield	2013-05-14	3,400	2,5%	-6,7%	-8,6%	-20,2%	
Europa Zachodnia								CDS								
	Euro Stoxx 50	2013-05-14	2 777,4	0,7%	7,8%	8,1%	15,8%	Belgia	5yr USD	2013-05-14	66,8	0,1%	-7,0%	-12,1%	-24,0%	
W. Brytania	FTSE 100	2013-05-14	6 631,8	0,8%	5,2%	7,0%	19,2%	Chiny	5yr USD	2013-05-14	72,2	2,2%	4,4%	12,9%	0,5%	
Francja	CAC40	2013-05-14	3 945,2	0,7%	8,1%	10,1%	19,2%	Francja	5yr USD	2013-05-14	71,5	-0,8%	-6,0%	-16,6%	-21,0%	
Niemcy	DAX	2013-05-14	8 279,3	0,7%	7,7%	9,3%	17,4%	Grecja	5yr USD							
Hiszpania	IBEX 35	2013-05-14	8 457,8	0,2%	5,6%	3,7%	13,2%	Hiszpania	5yr USD	2013-05-14	228,2	-0,1%	-13,4%	-10,7%	-35,5%	
Holandia	AEX	2013-05-14	361,1	0,7%	5,9%	6,8%	12,1%	Irlandia	5yr USD	2013-05-14	155,3	-0,4%	-12,1%	-6,5%	-21,0%	
Szwecja	OMX 30	2013-05-14	1 223,9	0,2%	4,8%	7,4%	20,9%	Japonia	5yr USD	2013-05-14	54,4	0,6%	-22,1%	-25,7%	-21,9%	
Austria	ATX	2013-05-14	2 447,2	1,7%	2,9%	4,0%	15,6%	Niemcy	5yr USD	2013-05-14	34,3	-1,0%	-0,3%	-19,7%	5,5%	
Ameryka Północna i Południowa								Polska 5yr USD 2013-05-14 71,4 0,9% -14,5% -22,7% -18,2%								
USA	DJIA	2013-05-14	15 091,7	0,8%	2,6%	9,5%	22,6%	Portugalia 5yr USD 2013-05-14 338,1 -0,2% -18,5% -11,6% -46,7%								
USA	S&P500	2013-05-14	1 633,8	1,0%	4,1%	9,0%	23,1%	Rosja 5yr USD 2013-05-14 128,2 -1,8% -11,2% -9,6% -16,7%								
USA	Nasdaq Comp	2013-05-14	3 438,8	0,7%	5,3%	8,6%	22,7%	USA 5yr EUR 2013-05-14 29,7 -6,2% -9,0% -28,1% -20,1%								
Kanada	S&P/TSX	2013-05-14	12 529,6	0,4%	2,2%	-0,3%	7,1%	W. Brytania 5yr USD 2013-05-14 47,7 1,7% 5,9% -7,4% 55,2%								
Meksyk	IPC	2013-05-14	41 766,9	0,4%	-4,3%	-3,9%	3,6%	Włochy 5yr USD 2013-05-14 236,7 -0,7% -11,6% 0,0% -23,7%								
Brazylia	BOVESPA	2013-05-14	54 447,8	0,4%	-0,5%	-5,9%	-2,9%	kursy walut								
Argentyna	MERVAL	2013-05-14	3 581,8	-2,0%	1,6%	6,5%	51,9%	EUR/PLN	2013-05-14	4,165	0,1%	1,4%	-0,6%	0,2%		
Azja i Australia								USD/PLN	2013-05-14	3,216	0,3%	2,4%	2,6%	-1,2%		
Japonia	NIKKEI 225	2013-05-14	14 758,4	-0,2%	9,4%	31,5%	71,8%	CHF/PLN	2013-05-14	3,338	-0,2%	-1,0%	-1,9%	-3,4%		
Hong Kong	Hang Seng	2013-05-14	22 930,3	-0,2%	3,9%	-1,6%	7,6%	EUR/USD	2013-05-14	1,295	-0,2%	-0,9%	-3,0%	1,4%		
Chiny	Shanghai Comp	2013-05-14	2 216,9	-1,1%	0,5%	-8,8%	7,9%	USD/JPY	2013-05-14	102,240	0,3%	4,3%	9,3%	26,0%		
Indie	BSE30	2013-05-14	19 722,3	0,2%	8,2%	1,4%	6,0%									
Indonezja	JKSE	2013-05-14	5 081,9	0,5%	3,3%	11,3%	17,6%									
Izrael	TA 25	2013-05-13	1 193,2	1,0%	-2,1%	-1,7%	0,4%									
Korea	Kospi	2013-05-15	1 968,8	1,0%	2,3%	-0,5%	4,0%									
Australia	S&P/ASX 200	2013-05-14	5 221,0	0,2%	4,8%	5,9%	22,0%									

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.