

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

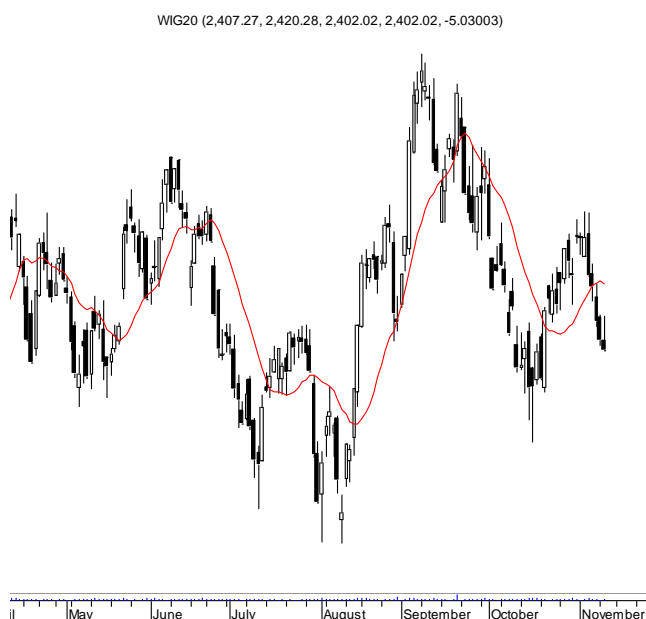
**Wyniki sesji: środa, 12 listopada 2014**

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 406	-13 -0,54%		Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2439
Kurs zamknięcia	2 412	2 0,08%		Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2436
Kurs min.	2 404	-6 -0,25%		
Kurs max.	2 422	-3 -0,12%		
Wolumen obrotu	15 116	5 741 61,24%		Najbliższe poziomy oporu: 2484 2500 2550 2600
LOP	63 057	442 0,71%		Najbliższe poziomy wsparcia: 2400 2355 2300 2257

FW20 (2,406.00, 2,422.00, 2,404.00, 2,412.00, +2.00000)



WIG20 (2,407.27, 2,420.28, 2,402.02, 2,402.02, -5.03003)



**Kontrakt utrzymuje wsparcie**

Pierwsza sesja po długim weekendzie nie przyniosła większych zmian. W porównaniu z poniedziałkiem wzrosły obroty, ale zmienność pozostała na minimalnym poziomie (zaledwie 18 pkt). Handel toczył się w okolicach punktu odniesienia, przez pierwszą część dnia po zielonej stronie, a w drugiej pojawiła się lekka czerwień (ostatecznie +0,1%). Był to relatywnie dobry wynik przy tracącym 1,9% niemieckim DAX'ie. Rynki żyły informacjami o karach finansowych dla największych banków na świecie (m.in. HSBC, RBS, UBS, JPM czy Citigroup) za manipulowanie walutami (np. celowe wybijanie zleceń zabezpieczających klientów). Kary nie są duże jak na skalę prowadzonych operacji przez banki (łącznie 3,2 mld USD), ale mogą być wierzchołkiem góry lodowej. W rezultacie czerwonym kolorem handel rozpoczynali Amerykanie (ostatecznie S&P500 -0,1%). U nas technicznie bez zmian. Po przełamaniu wsparcia na 2430 pkt w ubiegły czwartek rynek już doszedł do kolejnego (62% zniesienia wzrostów od połowy października- ok. 2400 pkt). Miejsce jest o tyle ważne, że od niego zależy to, czy mamy do czynienia obecnie z korektą wzrostów czy z nowym impulsem spadkowym. Jak na razie skłaniam się ku pierwszej wersji, dlatego obecne poziomy dają większy potencjał zarobku po długiej stronie rynku.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: środa, 12 listopada 2014

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 625,8	2 279,6	2 407,27	2 402,02	-0,21%	2 402,02	2 420,28	18,3	513,8
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 594,12	2 589,93	-0,10%	2 589,93	2 606,46	16,5	678,1
WIG50	3 291,1	2 811,8	3 124,24	3 121,62	-0,15%	3 114,14	3 139,62	25,5	62,4
WIG250	1 343,9	1 110,5	1 185,39	1 181,65	-0,23%	1 180,30	1 187,88	7,6	22,3
WIG-PL	57 189,7	50 389,4	54 784,30	54 572,47	-0,13%	54 572,47	54 784,30	211,8	
WIG	55 687,6	48 765,5	53 137,21	53 015,55	-0,17%	53 013,09	53 329,43	316,3	761,2

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	75,86	5 307	1,1%	-0,1%	-3,4%	-2,5%	1,2%	-0,6%	-5,0%	-3,2%
ASSECOPOL	50,50	4 192	2,3%	14,9%	20,0%	12,5%	2,4%	14,4%	18,3%	11,8%
BANK HANDLOWY	109,05	14 248	-0,9%	-9,9%	-4,3%	-4,3%	-0,8%	-10,4%	-6,0%	-5,1%
BOGDANKA	108,40	3 687	-0,1%	-1,9%	-4,1%	-7,3%	0,0%	-2,5%	-5,7%	-8,0%
BORYSZEW	6,39	1 534	-0,2%	-2,4%	4,6%	46,9%	-0,1%	-3,0%	2,9%	46,2%
BZ WBK	381,25	37 833	-1,5%	-0,2%	4,3%	5,3%	-1,4%	-0,8%	2,6%	4,6%
CCC	151,70	5 825	2,8%	18,1%	41,8%	30,1%	2,9%	17,5%	40,1%	29,4%
CYFROWY POLSAT	25,40	16 244	-0,4%	-2,5%	8,2%	22,1%	-0,3%	-3,1%	6,5%	21,3%
ENEA	16,48	7 275	1,1%	7,2%	8,3%	3,3%	1,2%	6,7%	6,6%	2,6%
EUROCASH	31,50	4 365	0,0%	-4,4%	-12,5%	-21,3%	0,1%	-4,9%	-14,2%	-22,0%
GRUPA AZOTY	59,00	5 853	0,0%	-0,6%	-21,3%	-11,7%	0,1%	-1,1%	-23,0%	-12,4%
GTC	5,69	1 999	-1,7%	0,4%	-17,8%	-23,6%	-1,6%	-0,2%	-19,5%	-24,3%
ING BSK	147,45	19 183	1,8%	3,1%	12,6%	14,3%	1,9%	2,6%	10,9%	13,6%
JSW	24,50	2 877	6,2%	-20,2%	-33,8%	-44,5%	6,3%	-20,8%	-35,5%	-45,2%
KERNEL	23,00	1 833	-0,5%	-3,9%	-16,1%	-18,9%	-0,4%	-4,5%	-17,7%	-19,6%
KGHM	124,55	24 910	0,3%	-0,3%	-4,2%	6,6%	0,4%	-0,8%	-5,9%	5,9%
LOTOS	27,00	3 507	-1,1%	-6,2%	-12,2%	-29,0%	-1,0%	-6,7%	-13,9%	-29,8%
LPP	9 100,00	16 663	2,0%	-7,0%	23,0%	15,2%	2,1%	-7,5%	21,3%	14,5%
mBANK	480,00	20 261	0,0%	1,1%	5,4%	-5,9%	0,1%	0,5%	3,7%	-6,6%
NETIA	5,55	1 931	0,2%	-3,8%	-0,5%	1,6%	0,3%	-4,4%	-2,2%	0,9%
ORANGE POLSKA	9,80	12 861	-1,2%	-2,5%	-2,7%	-5,3%	-1,1%	-3,0%	-4,4%	-6,0%
PEKAO	175,25	45 998	-1,0%	-1,6%	-1,5%	-4,1%	-0,9%	-2,2%	-3,2%	-4,8%
PGE	21,37	39 957	-0,8%	2,8%	-1,7%	2,7%	-0,7%	2,3%	-3,4%	2,0%
PGNIG	5,05	29 795	1,8%	4,8%	3,3%	2,9%	1,9%	4,2%	1,6%	2,1%
PKNORLEN	44,40	18 990	1,2%	5,9%	13,8%	0,4%	1,3%	5,3%	12,2%	-0,4%
PKOBP	36,10	45 125	-0,6%	0,3%	-4,4%	-10,4%	-0,5%	-0,3%	-6,0%	-11,1%
PZU	486,75	42 032	-0,9%	1,7%	5,6%	15,1%	-0,8%	1,2%	3,9%	14,4%
SYNTHOS	4,05	5 359	-2,6%	-2,6%	-12,0%	-16,5%	-2,5%	-3,2%	-13,6%	-17,2%
TAURON	5,20	9 113	-1,7%	2,2%	3,0%	-2,3%	-1,6%	1,6%	1,3%	-3,0%
TVN	14,31	5 014	-2,7%	-1,6%	4,1%	-8,0%	-2,6%	-2,2%	2,4%	-8,7%

## KOMENTARZE

### Komentarz po sesji:

#### Osuwania ciąg dalszy

Pomimo tego, że wielu inwestorów dopiero dziś wróciło do handlu po wydłużonym weekendzie, na rynku nie było tego widać. Srodowa sesja w Warszawie miała spokojny charakter zarówno pod względem obrotów jak i zmienności głównych indeksów. Małym plusem dla byków jest dzisiejsze dość stabilne zachowanie WIG20 (zaledwie 0,2% spadek) przy ponad 1% przecenie głównych europejskich giełd, ale trzeba pamiętać, że w ostatnich tygodniach korelacja między rynkami akcji spadła. Oceniając sesję przede wszystkim zwróciłbym uwagę na brak przełomu w postaci większych obrotów. Rynek był relatywnie silny, ale głównie ze względu na małe zdecydowanie sprzedających. Nadal nie widzę na rynku mocniejszych rąk akumulujących akcje, a bez tego grozi nam dalsze osuwanie pod własnym ciężarem. Trzeba jednak podkreślić, że dotarliśmy już do poziomów, z których popyt w każdej chwili może uderzyć rozpoczynając spory, kilkutygodniowy ruch wzrostowy. Póki to się nie stanie warto być przygotowanym nawet na testowanie październikowego dołka, na przykład jeśli po rajdzie z kilku ostatnich tygodni pojawiłaby się poważniejsza realizacja zysków na DAX i S&P500. Główną atrakcją do końca tygodnia pozostaną wyniki finansowe spółek. Dziś po publikacji wyników pozytywnie wyróżniło się Monnari (+6%), natomiast mocno rozczarowały walory ABC Data (-8%), ciągnące przy okazji w dół notowania MCI (-4,9%).

Piotr Kaczmarek, CFA

### Komentarz przed sesją:

#### Boom wyników trwa dalej

Wczorajsza sesja zakończyła się nieznaczną przewagą strony podażowej. Blue chipy spadły o 0,2%, kończąc na poziomie 2402,0 pkt. Po 0,2% straciły też WIG50 i WIG250. Dużo słabiej wypadł niemiecki DAX, który obniżył się o 1,7%. Pod kreską zamknął się angielski FTSE, który spadł 0,3%. Węgierski BUX podniósł się o 0,3%. W nocy poznaliśmy wyniki produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej w Chinach, a także produkcję przemysłową w Japonii. Jeszcze przed rozpoczęciem notowań opublikowane będą wyniki inflacji w Niemczech i Francji. Ciekawsze informacje dotrą do nas zza oceanu (liczba wniosków o zasiłek, budżet federalny), jednak najciekawsze i najważniejsze powinno być wystąpienie Janet Yellen. Z krajowych informacji czeka nas publikacja bilansu płatniczy i wskaźnika cen towarów i dóbr konsumpcyjnych. Dziś ponownie czeka nas wysyp raportów kwartalnych i wśród mniejszych spółek inwestorzy powinni szukać szans na zyski. W przypadku blue chipów wsparciem może być poziom 2370,0 pkt

Adrian Górniak

## WYKRES DNIA

Kurs EUR/CHF znów znajduje się przy 1,20 – barierze, której broni SNB.

### EUR/CHF



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Rovese

Spółka podała dane za 3Q'14.

	3Q'13	3Q'14	zmiana r/r	3Q'14 P BDM	odchyl.	3Q'14 kons.	odchyl.
Przychody	552,7	523,2	-5,3%	497,4	5,2%	504,8	3,6%
Zysk brutto ze sprzedaży	175,0	166,4	-4,9%	161,7	2,9%	-	-
EBITDA	81,0	80,2	-1,0%	83,6	-4,1%	-	-
EBIT	41,3	39,2	-4,9%	38,6	1,6%	36,8	6,6%
Zysk (strata) brutto	-12,7	28,6	-325,5%	17,2	66,3%	-	-
Zysk (strata) netto	-11,7	26,3	-324,1%	13,9	88,4%	11,0	138,7%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	31,7%	31,8%		32,5%		-	
Marża EBITDA	14,7%	15,3%		16,8%		-	
Marża EBIT	7,5%	7,5%		7,8%		7,3%	
Marża zysku netto	-2,1%	5,0%		2,8%		2,2%	

*BDM: Wynik na poziomie EBIT jest prawie dokładny z naszymi oczekiwaniami. Wyższe są przychody, słabsza marża brutto ze sprzedaży (płasko r/r, spodziewaliśmy się poprawy). Na poziomie netto wynik jest wyraźnie lepszy – mniejsze okazało się ujemne saldo finansowe. Generalnie wyniki odbieramy pozytywnie, biorąc pod uwagę ekspozycję spółki na rynki wschodnie. Dług netto po 3Q'14 = 676 mln PLN, EBITDA za ostatnie 4Q = 229 mln PLN.*

PCC Rokita

Spółka podała dane za 3Q'14.

	3Q'13	3Q'14	zmiana r/r	3Q'14P BDM	różnica
Przychody	261,9	287,5	9,8%	248,5	15,7%
Wynik brutto na sprzedaży	42,9	47,8	11,5%	47,7	0,3%
EBITDA	23,2	29,0	24,6%	28,3	2,2%
EBIT	10,3	17,8	72,9%	17,4	2,3%
Zysk brutto	7,4	17,2	131,3%	14,2	21,5%
Zysk netto	6,9	15,3	120,4%	12,5	22,1%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	16,4%	16,6%		19,2%	
Marża EBITDA	8,9%	10,1%		11,4%	
Marża EBIT	3,9%	6,2%		7,0%	
Marża zysku netto	2,7%	5,3%		5,0%	

*BDM: zaprezentowane wyniki są lepsze od naszych oczekiwań szczególnie na poziomie przychodów (zaskoczenie +16%) i zysku netto (+22%). Spółka, podobnie jak po 1H'14, nie podała szczegółowego rozbięcia wyników na segmenty (segment chemiczny obejmuje trzy podstawowe kompleksy: alkalia, poliole, fosforopochodne). W naszej opinii pozytywne zaskoczenie przychodami może wynikać z większego wolumenu sprzedaży alkaliów (brak postępu remontowego), gdzie marża jest obecnie niższa niż w przypadku poliolii. Na zysku brutto/netto pozytywne zaskoczenie wynika z niższych kosztów finansowych, mimo wzrostu zadłużenia (netto 282,3 mln PLN, 2,6x EBITDA). Spółka do 2Q'15 prowadzi intensywny program inwestycyjny (zmiana technologii elektrolizy, nowy ciąg polioliowy). W samym 3Q'14 na inwestycje spółka wydała ponad 70 mln PLN wobec 28 mln PLN przed rokiem i 35 mln PLN w 2Q'14. Efektem prowadzonych projektów będzie znaczna redukcja zużycia energii i zwiększenie mocy produkcyjnych.*

Izostal

Spółka podała dane za 3Q'14.

	3Q'13	3Q'14	zmiana r/r	3Q'14P BDM	realizacja
Przychody	65,9	51,7	-22%	39,7	130%
EBITDA	3,01	2,39	-21%	2,5	96%
EBIT	1,82	1,21	-34%	1,3	93%
Wynik netto	2,2	0,89	-60%	0,9	99%

*BDM: Rezultaty Izostalu okazały się zbieżne z naszymi oczekiwaniami. Na poziomie EBITDA spółka wykazała zysk w kwocie ok 2.39 mln PLN, a na poziomie netto niespełna 0,9 mln PLN. Liczymy, że z uwagi na realizację kontraktu Polkowice-Żary okres 4Q'14 przyniesie lekkie odbicie wyników w ujęciu q/q. Jak już zwracaliśmy uwagę w poprzednich komentarzach, przełomowym okresem dla Izostalu mogą być pierwsze projekty realizowane w ramach nowej perspektywy inwestycyjnej Gaz Systemu, co powinno nastąpić w 2H'15.*

Puławy

Spółka opublikowała raport za 3Q'14

*BDM: zaprezentowane wyniki są dużo gorsze od naszych oczekiwań (rozczarowanie EBITDA - 43%). Na uwagę zasługuje wysoki CFO (128,2 mln PLN). O godzinie 12 odbędzie się*

konferencja dla analityków.

	3Q'13	3Q'14P	zmiana r/r	3Q'14P BDM	różnica
Przychody	839,8	846,2	0,8%	748,6	13,0%
Wynik brutto na sprzedaży	118,8	113,1	-4,7%	136,1	-16,9%
EBITDA	54,8	40,5	-26,1%	71,1	-43,1%
EBIT	18,6	1,0	-94,8%	33,4	-97,1%
Zysk brutto	20,1	3,5	-82,4%	37,6	-90,6%
Zysk netto	17,6	2,3	-86,8%	30,4	-92,4%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	14,1%	13,4%		18,2%	
Marża EBITDA	6,5%	4,8%		9,5%	
Marża EBIT	2,2%	0,1%		4,5%	
Marża zysku netto	2,1%	0,3%		4,1%	

Grupa Azoty

Spółka podała dane za 3Q'14.

	3Q'13	3Q'14P	zmiana r/r	3Q'14P BDM	różnica
Przychody	2 226,1	2 268,9	1,9%	1 984,6	14,3%
Wynik brutto na sprzedaży	267,1	328,1	22,8%	310,2	5,8%
EBITDA	111,3	126,3	13,5%	146,0	-13,5%
EBIT	-8,5	1,2	-113,8%	8,8	-86,6%
Zysk brutto	-12,0	-1,7	-86,1%	3,3	-150,6%
Zysk netto	-3,7	4,5	-222,1%	-7,8	-157,8%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	12,0%	14,5%		15,6%	
Marża EBITDA	5,0%	5,6%		7,4%	
Marża EBIT	-0,4%	0,1%		0,4%	
Marża zysku netto	-0,2%	0,2%		-0,4%	

**BDM: zaprezentowane wyniki są słabsze od naszych oczekiwań (rozczarowanie EBITDA -14%). Słaby wynik zaprezentowały Puławy (EBITDA -43%, -31 mln PLN vs oczek.) i Police (EBITDA -42% -20 mln PLN). Nieco lepiej wypadł jednostkowy zysk Tarnowa (8,9 mln PLN EBITDA vs 3,1 mln PLN oczek.). Na uwagę zasługuje wysoki CFO (288 mln PLN). O godzinie 12 odbędzie się konferencja dla analityków.**

Police

Spółka podała dane za 3Q'14.

	3Q'13	3Q'14P	zmiana r/r	3Q'14P BDM	różnica
Przychody	510,4	505,0	-1,1%	497,2	1,6%
Wynik brutto na sprzedaży	57,5	69,4	20,7%	81,8	-15,1%
EBITDA	24,2	27,9	15,0%	48,0	-41,9%
EBIT	5,5	7,1	29,0%	26,0	-72,8%
Zysk brutto	5,9	5,3	-9,7%	25,7	-79,4%
Zysk netto	6,8	6,8	-0,7%	19,7	-65,5%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	11,3%	13,7%		16,4%	
Marża EBITDA	4,7%	5,5%		9,6%	
Marża EBIT	1,1%	1,4%		5,2%	
Marża zysku netto	1,3%	1,3%		4,0%	

**BDM: zaprezentowane wyniki są dużo słabsze od naszych oczekiwań (rozczarowanie EBITDA -42%). Nie pomogły wysokie rynkowe ceny amoniaku, co w naszej opinii wynika ze zmiany kierunków realizowanych wolumenów do spółek z GK Azoty (awaria w ZAK). O godzinie 12 odbędzie się konferencja dla analityków.**

Grajewo

Spółka podała dane za 3Q'14.

	3Q'13	3Q'14	3Q'14P BDM	różnica
Przychody	380,1	371,3	373,2	-0,5%
Wynik brutto na sprzedaży	69,5	75,4	77,9	-3,2%
EBITDA	42,8	49,9	50,1	-0,4%
EBIT	32,4	36,1	37,9	-4,8%
Zysk netto	17,5	26,0	27,9	-7,0%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	20,4%	19,8%	20,3%	
Marża EBITDA	12,6%	13,1%	13,1%	
Marża EBIT	9,5%	9,5%	9,9%	
Marża netto	5,1%	6,8%	7,3%	

**BDM: wyniki są zgodne z naszymi oczekiwaniami**

Stomil Sanok

Spółka w 3Q'14 miała 45,6 mln PLN EBITDA oraz 29,4 mln PLN zysku netto. Konsensus wynosił

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.

	44,9 i 30,0 mln PLN.
<b>ABC Data</b>	ABC Data rozważa aktualizację obecnej strategii, jednak ewentualne zmiany będą "ewolucyjne", a nie "rewolucyjne" - poinformowali przedstawiciele spółki. Grupa oczekuje, że w wynikach 2015 r. widoczne będą efekty działań z kolejnych rynków zagranicznych, na których marże są wyższe od krajowych.
<b>Kruk</b>	Kruk spodziewa się wysokich inwestycji w portfele wierzytelności w czwartym kwartale. Spółka bierze udział w trzech, czterech przetargach na duże portfele w Polsce, chce też dokonać pierwszej inwestycji w Niemczech - poinformowali na konferencji przedstawiciele spółki.
<b>CEZ</b>	Grupa CEZ, która po 1-3Q'14 wypracowała 54,7 mld CZK EBITDA, podniosła całoroczną prognozę EBITDA do 72 mld CZK z 70,5 mld CZK wcześniej - podała spółka w komunikacie prasowym.
<b>Kopalnie</b>	Do 2040 roku światowy popyt na węgiel wzrośnie o 15%, a na gaz ziemny o ponad 50%. Potrzebna będzie budowa do tego czasu 7 200 GW nowych mocy wytwarzania energii - wynika z raportu World Energy Outlook, przygotowanego przez Międzynarodową Agencję Energii. MAE szacuje, że dwie trzecie wzrostu popytu na węgiel będą miały miejsce w następnych 10 latach.
<b>PGE</b>	Spółka w 3Q'14 miała 1 698 mln PLN EBITDA oraz 387 mln PLN zysku netto. Konsensus wynosił 1 686 i 744 mln PLN. Wysoki poziom kosztów finansowych spowodowany jest głównie ujęciem kosztu z tytułu szacowanej utraty wartości obligacji wyemitowanych przez spółkę Autostrada Wielkopolska w wysokości 386 mln zł. O 93 mln zł wyższe rok do roku były koszty z tytułu różnic kursowych.  PGE zakłada, że w 2015 roku powtarzalna EBITDA grupy w segmencie wytwarzania konwencjonalnego wzrośnie rok do roku. Spółka zakłada też wzrost EBITDA w segmencie obrotu hurtowego i sprzedaży detalicznej - podała spółka w prezentacji.
<b>Monnari</b>	Grupa Monnari rozgląda się na rynku pod kątem przejęć, ale nie prowadzi żadnych zaawansowanych rozmów poza toczącymi się ciągle negocjacjami z Kan - poinformowali w środę przedstawiciele spółki.
<b>WDB</b>	Fundusze zarządzane przez PZU TFI zwiększyły zaangażowanie w spółkę WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi do 5,01% udziałów w kapitale i głosów na WZ.
<b>Neuca</b>	Wyższe koszty związane z działalnością ACP Pharma utrzymają się do końca roku, a w 4Q'14 mogą wystąpić dodatkowe koszty restrukturyzacji zbliżone do tych z 3Q'14 - podał Piotr Sucharski, prezes Neuki. Grupa chce w 2014 r. wykorzystać część z kilkunastomilionowej straty podatkowej przejętego ACP.
<b>Getin Noble Bank</b>	Bank miał 79,7 mln PLN zysku netto w 3Q'14. Konsensus 126,3 mln PLN. Wyższe od oczekiwań było saldo rezerw.
<b>Zetkama</b>	Zetkama podniosła prognozy na 2014 rok. Zaktualizowana prognoza dla grupy zakłada wypracowanie w 2014 roku 28,5 mln PLN zysku netto. 43,5 mln PLN EBITDA oraz 301 mln PLN przychodów ze sprzedaży.
<b>Libet</b>	PKO OFE i PKO DFE zwiększyły łączne zaangażowanie w Libet z 4,99% do 5,00% udziałów w kapitale i głosów na WZ.
<b>Duon</b>	Grupa Duon po raz kolejny podwyższyła prognozę wyników na 2014 rok, tym razem szacunki dotyczące zysku netto podniesiono do 22,4 mln PLN z 17,5 mln PLN.  Zysk netto w 3Q'14 wyniósł 6,0 mln PLN. Konsensus 3,4 mln PLN.
<b>Grupa Azoty</b>	Zakupy nawozów pod wiosenne aplikacje mogą przesunąć się z czwartego kwartału na pierwszy kwartał 2015 roku - poinformowała w komentarzu do raportu kwartalnego
<b>PZU</b>	Zysk netto w 3Q'14 wyniósł 843,5 mln PLN. Konsensus 847,0 mln PLN.
<b>Kopex</b>	Spółka w 3Q'14 miała 78,1 mln PLN EBITDA oraz 26,1 mln PLN zysku netto. Konsensus wynosił 68,5 i 21,9 mln PLN.
<b>Herkules</b>	Herkules liczy na wzrost w dziale energetyki wiatrowej. Prawdopodobnie wypłaci też dywidendę z tegorocznego zysku - Parkiet
<b>PKP Cargo</b>	Spółka w 3Q'14 miała 203,3 mln PLN EBITDA oraz 99,1 mln PLN zysku netto. Konsensus

	wynosił 189,5 i 86,2 mln PLN.
<b>Tauron</b>	Spółka w 3Q'14 miała 920,7 mln PLN EBITDA oraz 318,4 mln PLN zysku netto. Konsensus wynosił 854,3 i 269,3 mln PLN.
<b>Vigo System</b>	Stopa redukcji zapisów inwestorów indywidualnych na akcje w ofercie publicznej Vigo System wyniosła 86,3% - podała spółka w komunikacie.
<b>Enea</b>	<p>Enea może do końca roku przejąć farmy wiatrowe o mocy 80-90 MW. Nie wyklucza wyjścia jeszcze w tym roku na rynek z emisją obligacji o wartości 0,5-1 mld PLN - poinformowali przedstawiciele spółki.</p> <p>Enea może rekomendować wypłatę 30% tegorocznego zysku na dywidendę.</p> <p>Enea zastanowi się nad ewentualnym udziałem w prywatyzacji PKP Energetyka.</p>
<b>Echo</b>	Zysk netto w 3Q'14 wyniósł 30,1 mln PLN. Konsensus 29,2 mln PLN.
<b>Cyfrowy Polsat</b>	Zysk netto w 3Q'14 wyniósł 48,1 mln PLN. Konsensus 41,7 mln PLN.
<b>GTC</b>	Zysk netto w 3Q'14 wyniósł 5,1 mln EUR. Konsensus 3,1 mln EUR.

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

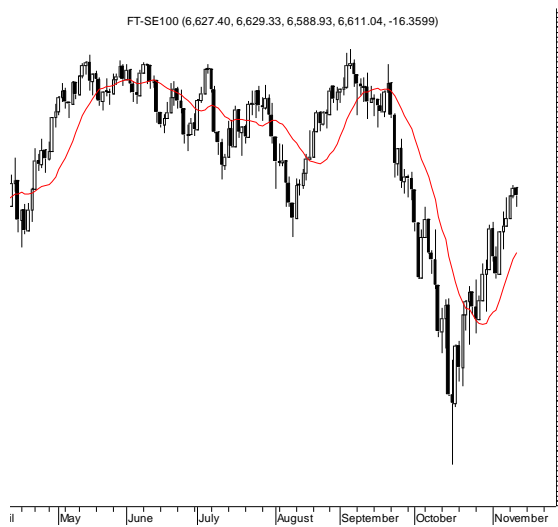
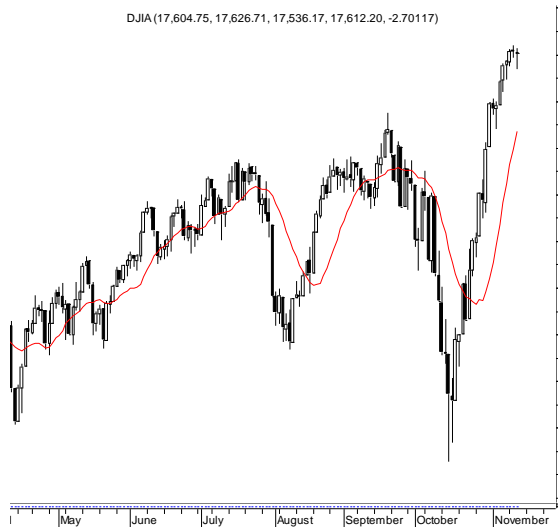
**INDEKSY I WSKAŹNIKI**

indeksy giełdowe								pozostałe wskaźniki							
indeks/ticker	data	kurs	zmiana				indeks/ticker	data	kurs	zmiana					
			1D	1M	3M	6M				1D	1M	3M	6M		
<b>Świat</b>								<b>surowce</b>							
MSCI AC World	2014-11-12	420,4	-0,1%	5,1%	0,7%	2,2%	Miedź	LME 3M	2014-11-12	6 692,0	0,4%	0,7%	-3,9%	-2,7%	
MSCI World	2014-11-12	1 716,8	-0,1%	5,6%	1,6%	2,5%	Ropa	WTI Crude	2014-11-12	77,2	-1,0%	-9,2%	-19,5%	-20,0%	
MSCI EM	2014-11-12	993,7	0,2%	0,7%	-5,9%	-0,2%	Złoto	Spot \$/oz	2014-11-12	1 163,3	0,1%	-5,3%	-11,3%	-10,3%	
MSCI BRIC	2014-11-12	272,4	0,9%	-0,1%	-6,0%	3,0%	Aluminium	LME 3M	2014-11-12	2 043,0	0,5%	5,9%	-0,4%	14,3%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska	WIG	2014-11-12	53 106,5	-0,2%	0,5%	5,1%	4,2%	Polska	5yr yield	2014-11-12	2,053	-1,8%	-2,1%	-26,1%	-39,6%
Polska	WIG20	2014-11-12	2 407,1	-0,2%	0,4%	4,1%	3,3%	Polska	10yr yield	2014-11-12	2,579	-1,6%	-5,5%	-21,8%	-32,7%
Polska	mWIG40	2014-11-12	3 556,3	0,1%	1,4%	7,6%	9,2%	Polska	WIBOR 3M	2014-11-12	1,940	0,0%	-1,0%	-24,5%	-26,0%
Polska	sWIG80	2014-11-12	12 333,5	-0,3%	0,0%	7,7%	0,8%	Polska	WIBOR 6M	2014-11-12	1,920	0,0%	-1,5%	-25,9%	-27,5%
Węgry	BUX	2014-11-12	17 384,0	0,3%	-1,5%	2,1%	-4,4%	USA	10yr yield	2014-11-12	2,371	0,5%	4,0%	-1,9%	-9,1%
Czechy	PX	2014-11-12	974,6	-1,0%	2,1%	1,5%	-1,0%	Niemcy	10yr yield	2014-11-12	0,810	-1,9%	-9,5%	-21,1%	-43,0%
Bulgaria	Sofix	2014-11-12	529,8	-0,5%	-0,9%	-2,4%	-9,4%	Japonia	10yr yield	2014-11-12	0,533	8,3%	5,5%	3,5%	-12,9%
Rosja	Micex	2014-11-12	1 513,8	-0,1%	11,2%	10,5%	14,4%	Hiszpania	10yr yield	2014-11-12	2,109	0,6%	1,2%	-18,0%	-27,3%
Rosja	RTS (USD)	2014-11-12	1 045,1	1,6%	-1,6%	-12,6%	-12,0%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-11-12	6 962,8	0,0%	-0,7%	-0,1%	9,1%	Portugalia	10yr yield	2014-11-12	3,222	0,7%	6,1%	-12,3%	-9,1%
Turcja	ISE 100	2014-11-12	78 403,4	2,5%	9,5%	3,4%	6,6%	Włochy	10yr yield	2014-11-12	2,022	-0,8%	7,5%	-11,7%	-17,3%
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>kursy walut</b>							
	Euro Stoxx 50	2014-11-12	3 104,6	-1,8%	2,1%	1,2%	-3,5%	EUR/PLN	2014-11-12	4,218	0,0%	0,7%	0,7%	0,9%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-11-12	6 627,4	-0,2%	4,6%	0,7%	-1,7%	USD/PLN	2014-11-12	3,391	0,2%	2,5%	8,2%	11,1%	
Francja	CAC40	2014-11-12	4 244,1	-1,5%	2,8%	0,7%	-5,7%	CHF/PLN	2014-11-12	3,509	0,1%	1,1%	1,6%	2,3%	
Niemcy	DAX	2014-11-12	9 369,0	-1,7%	4,8%	1,6%	-5,1%	EUR/USD	2014-11-12	1,244	-0,2%	-1,8%	-7,0%	-9,2%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-11-12	10 338,8	-1,8%	0,6%	-0,1%	-2,2%	USD/JPY	2014-11-12	115,450	-0,2%	7,4%	12,7%	12,9%	
Holandia	AEX	2014-11-12	415,2	-0,8%	4,3%	5,0%	3,1%								
Szwecja	OMX 30	2014-11-12	1 424,9	-1,1%	8,2%	4,4%	3,5%								
Austria	ATX	2014-11-12	2 217,2	-0,9%	5,7%	-2,2%	-10,3%								
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>															
USA	DJIA	2014-11-12	17 614,9	0,0%	6,7%	7,0%	6,7%								
USA	S&P500	2014-11-12	2 039,7	0,0%	7,1%	6,0%	8,6%								
USA	Nasdaq Comp	2014-11-12	4 660,6	0,3%	9,5%	6,8%	13,5%								
Kanada	S&P/TSX	2014-11-12	14 760,3	0,7%	4,6%	-2,0%	2,8%								
Meksyk	IPC	2014-11-12	44 300,8	-1,2%	0,9%	-1,9%	4,6%								
Brazylia	BOVESPA	2014-11-12	52 474,3	1,0%	-4,2%	-6,1%	-2,0%								
Argentyna	MERVAL	2014-11-12	10 271,6	-1,9%	0,3%	19,1%	47,2%								
<b>Azja i Australia</b>															
Japonia	NIKKEI 225	2014-11-13	17 197,1	0,4%	12,4%	14,2%	22,4%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-11-12	23 938,2	0,5%	3,9%	-2,3%	10,7%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-11-13	2 494,5	1,0%	5,1%	12,6%	25,5%								
Indie	BSE30	2014-11-12	28 008,9	0,4%	6,6%	8,5%	20,5%								
Indonezja	JKSE	2014-11-12	5 048,8	0,4%	1,9%	-1,4%	3,8%								
Izrael	TA 25	2014-11-12	1 444,7	0,0%	0,8%	4,3%	5,1%								
Korea	Kospi	2014-11-13	1 967,3	0,2%	1,4%	-3,6%	0,2%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-11-13	5 517,1	-0,9%	6,2%	1,5%	3,9%								

Źródło: Bloomberg



**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.