

GPW - Indeksy				
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana relatywna do WIG	Zmiana tyg. [t/t]
WIG	42 614,2	0,97%	-	-0,19%
WIG20	2 465,6	0,84%	-0,14%	-1,10%
mWIG40	2 498,0	0,29%	-0,67%	0,48%
sWIG80	11 943,0	0,66%	-0,31%	0,95%
Obrót (mPLN)	1 454,4	72,75%	-	55,66%

GPW - FW20U10				
Wybrane dane	Zamknięcie	Zmiana dzienna	Zmiana tyg.	
Kurs zamknięcia	2 477	29	1,18%	-0,64%
Wolumen	29 595	-14 830	-33,38%	3,19%
Otwarte pozycje	112 114	1 824	1,65%	-0,91%

Największe wzrosty				
Papier wartościowy	Kurs [PLN]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG	
City Interactive	17,26	+20,95%	19,78%	
Internet Group	0,78	+14,71%	13,60%	
Fast Finance	1,02	+9,68%	8,62%	

Największe spadki				
Papier wartościowy	Kurs [PLN]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG	
ZEG	33,00	-5,44%	-6,35%	
Zastal	3,09	-4,63%	-5,55%	
TelForceOne	5,17	-4,26%	-5,18%	

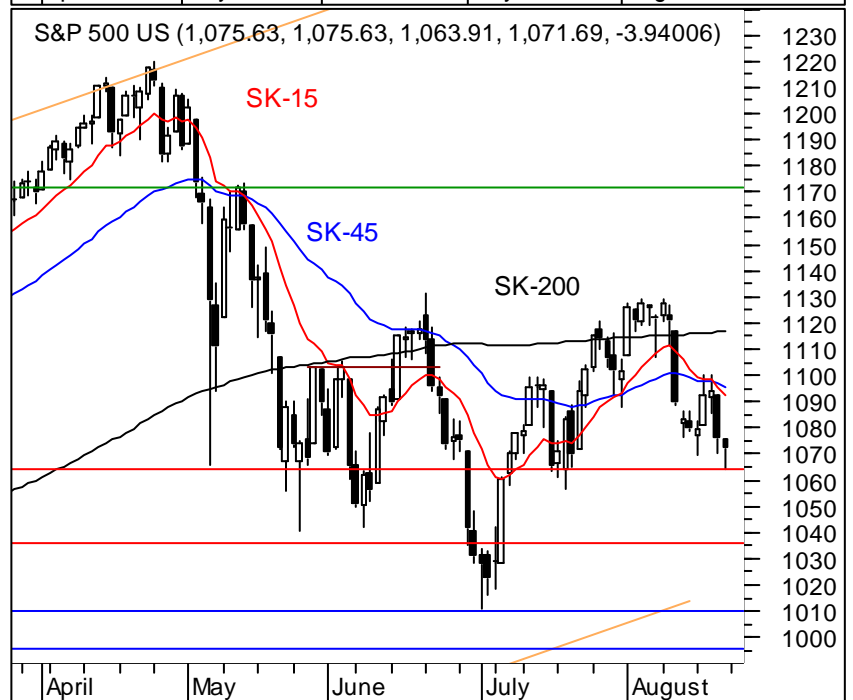
Największe obroty				
Papier wartościowy	Kurs [PLN]	Wartość (mPLN)	Udział w obrocie WIG	
Bank Pekao	158,80	312,53	21,49%	
Tauron	5,33	212,37	14,60%	
PKO BP	39,20	145,68	10,02%	

Średnie kroczące dla WIG wg kursu zamknięcia					
Średnia	Poziom	Odchylenie od WIG	Średnia	Poziom	Odchylenie od WIG
SK-3	42 481	-0,31%	SK-15	42 511	-0,24%
SK-5	42 480	-0,31%	SK-21	42 414	-0,47%
SK-8	42 512	-0,24%	SK-45	41 981	-1,49%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG	
BOVESPA	65 982	-1,04%	-2,00%	
BUX	21 917	-0,17%	-1,13%	
CAC40	3 553	0,77%	-0,20%	
DAX	6 011	0,10%	-0,87%	
DJIA	10 174	-0,38%	-1,35%	
FTSE100	5 235	0,76%	-0,21%	
NASDAQ COMPOSITE	2 160	-0,92%	-1,88%	
NIKKEI225	9 117	-0,68%	-1,64%	
S&P500	1 067	-0,40%	-1,37%	

Kursy średnie NBP				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Zmiana [%]	Zmiana relatywna do WIG
EUR	3,9850	0,0131	0,33%	-0,64%
CHF	3,0358	0,0260	0,86%	-0,11%
USD	3,1354	0,0244	0,78%	-0,19%
GBP	4,8845	0,0499	1,03%	0,06%

Źródło GPW



Wtorkowa sesja przyniosła odreagowanie ostatnich spadków, indeks szerokiego rynku zyskał 0,97%, zaś indeks 20 największych spółek 0,84% przy obrotach wynoszących odpowiednio 1 454 mln zł i 1 018 mln zł. Z blue chipów na wartości straciły jedynie akcje BIOTON (-4,8%), CYFROWY POLSAT (-0,1%) oraz PEKAO (-0,1%), natomiast po drugiej stronie rynku z największymi wzrostami znalazły się BZWBK (3,1%), BRE (3,0%), PBG (1,5%) i PKNORLEN (1,5%). Na wczorajszy handel największy wpływ miały publikowane indeksy PMI, które okazały się bądź nieznacznie gorsze od prognoz bądź na bardzo zbliżonym poziomie. Mieszane odczyty PMI wyraźnie zwiększyły aktywność inwestorów oraz zachęciły do kupna akcji. W trakcie dzisiejszej sesji poznamy zmianę nowych zamówień przemysłu w Eurolandzie w czerwcu oraz lipcową sprzedaż domów na rynku wtórnym w USA. (PT)

PRAGMA INKASO

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę zezwalającą spółce do 31 grudnia 2014 r. na emisję obligacji do 20 mln zł.

Komentarz DM Banku BPS Spółka zamierza przeznaczyć środki pozyskane z emisji obligacji na realizację usługi factoringu, w wyniku czego oczekiwany jest poprawa wyników finansowych oraz pozytywny wpływ na wartość przychodów z pozostałych usług w następstwie synergii produktowej. Tak jak w poprzednich komentarzach zwracamy uwagę, iż spółki z branży, tzn. MW Trade oraz Magellan, pozyskały w ubiegłym tygodniu odpowiednio 20 mln zł i 12 mln zł z emisji obligacji, przy czym należy podkreślić, iż MW Trade oraz Magellan są skoncentrowane na sektorze usług medycznych, natomiast Pragma Inkaso specjalizuje się w obrocie wierzytelnościami B2B, tzn. pomiędzy firmami. (S. Kozłowski).

BZ WBK

Wg nieoficjalnych źródeł BNP Paribas, Santander i PKO BP złożyły oferty na kupno 70 proc. akcji BZ WBK.

Komentarz DM Banku BPS Czekamy na informację z AIB lub uwiarygodnione spekulacje dot. warunków nabycia zapotrzebowanych przez potencjalnych inwestorów. (S. Kozłowski)

GETIN NOBLE

Spółka przekaże skonsolidowany raport za I półrocze 26 sierpnia br. Poprzedni termin przekazania powyższego raportu ustalony był na 30 sierpnia br.

GETIN HOLDING

Grupa Kapitałowa przekaże skonsolidowany raport za I półrocze 27 sierpnia br. Poprzedni termin przekazania powyższego raportu ustalony był na 31 sierpnia br.

CYFROWY POLSAT

Operator wprowadził modyfikacje swojej oferty usług zintegrowanych. W ramach abonamentu za telewizję można otrzymać większy pakiet danych w usłudze internet, przyznawany teraz na cały okres trwania umowy. Dotychczas w ramach Multioferty klient kupując pakiet kanałów telewizyjnych, otrzymywał pakiet do 2 GB danych w usłudze internet i 30 minut na połączenia telefoniczne. Od 23 sierpnia, w ramach opłaty za telewizję, abonent otrzymuje w prezencie do 3 GB danych w usłudze internet. Cyfrowy Polsat chwali się, że obniżył ceny modemów. Klienci wybierając na przykład Pakiet 12 GB z umową na 29 miesięcy, mogą wybrać pomiędzy dwoma modemami za 1 złotych.

Komentarz DM Banku BPS Rozszerzenie oferty to z pewnością dobry krok w celu walki o pozycję na rynku usług zintegrowanych. Trzeba jednak mieć na uwadze, że oferowanie modemów „za złotówkę” odbija się na wynikach spółki. Widać to już od zeszłego roku, czyli od czasu, gdy operator zaczął stosować promocyjne ceny za dekodery. (M. Sójka)

GRAAL

Spółka zamierza konsolidować rynek. Jednak, zgodnie z zapowiedziami zarządu, przejmować inne firmy ma nie sam Graal, ale jego spółki zależne. Pieniądze na to mają pozyskać ze sprzedaży nowych akcji. Najpierw na warszawski parkiet trafi Koral, a potem Superfish. Graal zachowa w nich pakiet kontrolny.

ENEA

Emitent poinformował o zmianie terminu publikacji skonsolidowanego rozszerzonego raportu okresowego za I półrocze 2010 roku z dnia 31 sierpnia 2010 r., na dzień 27 sierpnia 2010 roku.

ELEKTROTIM

Emitent w drugim kwartale 2010 roku osiągnął przychody ze sprzedaży w kwocie 27,6 mln zł (-12% r/r), wynik na działalności operacyjnej wyniósł 1,1 mln zł, zaś zysk netto 1,6 mln zł.

		II Q'10	II Q'09	Zm. %	I-II Q'10	I-II Q'09	Zm. %
tys zł.	Przychody netto ze sprzedaży	27 648	31 427	-12,0	41 164	48 232	-14,7
	Zysk brutto ze sprzedaży	4 533	7 228	-37,3	4 929	9 361	-47,3
	Koszty sprzedaży	1 229	1 255	-2,1	2 417	2 201	9,8
	Koszty ogólnego zarządu	1 525	1 667	-8,5	2 914	3 021	-3,5
	EBIT	1 099	3 379	-67,5	-571	3 413	-
	EBITDA	1 609	5 100	-68,5	436	5 671	-92,3
	Zysk netto	1 627	3 201	-49,2	523	3 487	-85,0
%	Marża brutto ze sprzedaży	16,4	23,0	-28,7	12,0	19,4	-38,3
	Marża EBIT	4,0	10,8	-63,0	-1,4	7,1	-
	Marża EBITDA	5,8	16,2	-64,1	1,1	11,8	-91,0
	Marża netto	5,9	10,2	-42,2	1,3	7,2	-82,4
zł.	EPS	0,17	0,33	-49,4	0,05	0,36	-85,1

NOVITUS

Grupa w II kwartale br. wypracowała 1,9 mln zł zysku netto, przy przychodach ze sprzedaży na poziomie 23,1 mln zł. Natomiast zysk operacyjny wyniósł 2,5 mln zł.

	II Q'10	II Q'09	Zm. %	I-II Q'10	I-II Q'09	Zm. %
Przychody netto ze sprzedaży	23,1	20,4	13,3	42,1	38,8	8,7
Zysk brutto ze sprzedaży	9,5	8,3	13,8	17,3	15,8	9,1
Koszt sprzedaży	3,8	3,2	21,2	6,7	5,9	14,6
Koszty ogólnego zarządu	3,2	2,4	30,9	5,0	4,2	19,8
EBIT	2,5	2,8	-10,8	5,5	5,8	-5,1
EBITDA	3,2	3,5	-9,0	6,9	7,2	-4,6
Zysk netto	1,9	2,2	-15,0	4,3	4,6	-7,1
Marża brutto ze sprzedaży	40,9	40,8	0,4	41,0	40,8	0,4
Marża EBIT	10,7	13,6	-21,3	13,1	15,0	-12,6
Marża EBITDA	13,7	17,1	-19,7	16,4	18,7	-12,2
Marża netto	8,3	11,0	-25,0	10,1	11,9	-14,5
zł. EPS	0,34	0,40	-15,0	0,76	0,82	-7,1

W II kwartale br. przychody ze sprzedaży wzrosły o 13,8% r/r, głównie za sprawą wzrostu przychodów ze sprzedaży systemów sprzedaży, oprogramowania i usług IT (+49,2%) oraz systemów automatycznej identyfikacji oraz systemów ważących (+12,2 %). Jednak wzrost kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu w II kwartale 2010 przyczynił się do zmniejszenia zysku operacyjnego o 10,8% r/r. Wzrost kosztów ogólnego zarządu związany jest ze zmianą zasad rachunkowości i uwzględnieniem w tej grupie kosztów, kosztów związanych z akwizycjami (nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa od spółki COMPA SA), które łącznie w pierwszej połowie 2010 wyniosły 673 tys. zł. Ostatecznie skonsolidowany zysk netto grupy w II kwartale 2010 zmniejszył się r/r o 15%.

KALENDARIUM

Dane makro:

			Poprzednio	Konsensus
24.08.2010 r.	11:00	Euroland - nowe zamówienia przemysłu m/m za czerwiec	3.80%	-
!	11:00	Euroland - nowe zamówienia przemysłu r/r za czerwiec	22.70%	-
	14:30	Kanada - sprzedaż detaliczna m/m za czerwiec	-0.20%	-
	14:30	Kanada - sprzedaż detaliczna r/r za czerwiec	5.20%	-
	14:30	Kanada - sprzedaż detaliczna bez samochodów m/m za czerwiec	-0.10%	-
	14:30	Kanada - sprzedaż detaliczna bez samochodów r/r za czerwiec	5.20%	-
!	16:00	USA - indeks Fed z Richmond za sierpień	16	14
!!	16:00	USA - sprzedaż domów na rynku wtórnym za lipiec	5.37 mln	4,75 mln
!		Polska - decyzja ws. stop procentowych	3.50%	3.50%

Wydarzenia w spółkach:

- 24.08.2010 r. ! **Betacom** - ZWZA spółki;
Internet Group - wprowadzenie do obrotu giełdowego 1.342.249 akcji serii Ł;
- 25.08.2010 r. !! **BOŚ** - WZA o zmianach w radzie nadzorczej;
!! **Emperia** - dzień ustalenia prawa do 0,92 zł dywidendy na akcję;
Olympic Entertainment Group - NWZA w sprawie emisji akcji;
PBG - publikacja raportu za I półrocze;
! **PZU** - dzień prawa do pozostałej do wypłaty części dywidendy za rok 2009;
Ruch - wprowadzenie do obrotu giełdowego 209.025 akcji serii G;
Site - NWZA m.in. ws. zmian w składzie RN;

Transakcje pakietowe z 2010.08.23

Lp	Nazwa	Cena (zł)	Wolumen	Spółka/Instrument finansowy						Branża			
				Wartość obrotu (tys. zł)	%KZ	Wartość rynkowa (mln zł)	Wartość księgową (mln zł)	C/WK	C/Z	Stopa dywidendy (%)	Sektor	C/WK	C/Z
1	BIOTON	0,18	1 400 000	504	0,03%	1 058	1 049	1,01	x	---	Przemysł farmaceutyczny	1,72	x
2	BRE	244	1 025	500	0,00%	10 498	6 675	1,57	29,70	---	Banki	0,87	20,60
3	BRE	246	19 576	9 631	0,05%	10 498	6 675	1,57	29,70	---	Banki	0,87	20,60
4	BZWBK	184,2	108 797	40 081	0,15%	13 709	6 247	2,19	13,70	2,10	Banki	0,87	20,60
5	ENERGOPOL	7,59	16 800	255	0,15%	111	59	1,86	17,40	---	Budownictwo	1,90	16,60
6	ENERGOPOL	9,09	17 000	309	0,15%	111	59	1,86	17,40	---	Budownictwo	1,90	16,60
7	ENERGOPOL	9,09	18 000	327	0,16%	111	59	1,86	17,40	---	Budownictwo	1,90	16,60
8	ENERGOPOL	9,09	20 000	364	0,18%	111	59	1,86	17,40	---	Budownictwo	1,90	16,60
9	EUROCASH	22,1	4 600	203	0,00%	3 013	381	7,91	28,60	1,70	Handel detaliczny	2,72	45,70
10	GANT	21,5	36 000	1 548	0,19%	421	618	0,68	10,90	---	Deweloperzy	1,03	x
11	IMPEXMET	4	1 825 000	14 600	0,85%	809	942	0,86	17,70	---	Przemysł metalowy	1,64	8,00
12	KGHM	105,9	2 839	601	0,00%	21 180	12 569	1,69	6,10	2,80	Przemysł metalowy	1,64	8,00
13	KGHM	107,9	426 201	91 974	0,21%	21 180	12 569	1,69	6,10	2,80	Przemysł metalowy	1,64	8,00
14	NOVITA	14,53	16 035	466	0,64%	61	66	0,93	11,30	8,40	Przemysł lekki	1,07	x
15	NOWAGALA	2	325 000	1 300	0,57%	163	198	0,82	65,40	---	Przemysł materiałów budowlanych	1,49	41,70
16	OW20I0270	33,5	450	30	-	-	-	-	-	-	-	-	-
17	OW20L0270	420	300	252	-	-	-	-	-	-	-	-	-
18	OW20X0210	320	300	192	-	-	-	-	-	-	-	-	-
19	PEKAO	162	365 700	118 487	0,14%	41 663	19 007	2,19	17,00	1,80	Banki	0,87	20,60
20	PGNIG	3,52	1 500 000	10 560	0,03%	20 768	22 385	0,93	8,00	2,30	Przemysł paliwowy	1,02	12,20
21	PGNIG	3,51	5 429 085	38 112	0,09%	20 768	22 385	0,93	8,00	2,30	Przemysł paliwowy	1,02	12,20
22	PKNORLEN	39,84	1 161 074	92 514	0,27%	16 779	22 131	0,76	5,60	---	Przemysł paliwowy	1,02	12,20
23	PKOBP	41,21	2 187 293	180 277	0,17%	49 000	22 149	2,21	18,40	2,00	Banki	0,87	20,60
24	TPSA	16,7	2 359 179	78 797	0,18%	22 706	15 175	1,50	19,10	8,80	Telekomunikacja	1,45	18,80

Dom Maklerski Banku BPS SA
ul. Płocka 9 /11B 01-231 Warszawa,
tel.: +48 022 53 95 555, fax.: +48 022 53 95 556
www.dmbps.pl
sekretariat@dmbps.pl

Biuro Analiz i Doradztwa Inwestycyjnego:

Marcin Sójka – media, spożywczy
marcin.sojka@dmbps.pl
tel.: (0 22) 539 55 27

Sobiesław Kozłowski, MPW – handel, banki
sobieslaw.kozlowski@dmbps.pl
tel.: (0 22) 539 55 14

Piotr Trendowski, MPW – energetyka, budownictwo
piotr.trendowski@dmbps.pl
tel.: (0 22) 539 55 35

Departament Emisji:

Ewa Kostrzewa, makler papierów wartościowych
ewa.kostrzewa@dmbps.pl
tel. (0 22) 539 55 12

Grelowski Olaf
olaf.grelowski@dmbps.pl
tel. (0 22) 539 55 02

Justyna Zalewska-Cieślińska
justyna.zalewska@dmbps.pl
tel. (0 22) 539 55 13

Wojciech Ryguła
wojciech.ryguła@dmbps.pl
tel. (0 22) 539 55 00

Departament Sprzedaży:

Katarzyna Patora-Kopec, makler papierów wartościowych
katarzyna.patora-kopec@dmbps.pl
tel.: (022) 539 55 58

Ludmiła Kryńska, makler papierów wartościowych
ludmila.krynska@dmbps.pl
tel. (022) 539 55 24

Bogdan Dzimira, makler papierów wartościowych
bogdan.dzimira@dmbps.pl
Tel.: (022) 539 55 23

Grzegorz Kołcz, makler papierów wartościowych
grzegorz.kolcz@dmbps.pl
Tel.: (022) 539 55 30

Artur Kobos, makler papierów wartościowych
artur.kobos@dmbps.pl
Tel.: (022) 539 55 11

Lech Kucharski, makler papierów wartościowych
lech.kucharski@dmbps.pl
tel.: (022) 55 12 716

Wyjaśnienia dotyczące stosowanej terminologii fachowej i wskaźników:

Dług netto – suma zobowiązań oprocentowanych pomniejszona o środki pieniężne i ich ekwiwalenty
EBIT – wynik na działalności operacyjnej
EBITDA – wynik działalności operacyjnej przed potrąceniem salda na działalności finansowej, opodatkowaniem i amortyzacją.
EV – (wartość ekonomiczna; $EV = MC + \text{dług netto}$) suma kapitalizacji i długu netto
Marża brutto na sprzedaży – relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży
Marża EBIT – (EBIT/Przychody ze sprzedaży) relacja zysk z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży
Marża EBITDA – (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) relacja EBITDA do przychodów ze sprzedaży
ROS – (zysk netto/przychody ze sprzedaży) rentowność sprzedaży
ROA – (zysk netto/aktywa) rentowność aktywów
ROE – (zysk netto/kapitał własny) rentowność kapitału własnego

EBIT/EV – iloraz zysku z działalności operacyjnej i wartości ekonomicznej (suma kapitalizacji i długu netto)
MC/EBIT – iloraz kapitalizacji (iloczyn kursu akcji i liczby akcji) oraz zysku z działalności operacyjnej
MC/S – iloraz kapitalizacji (liczba wyemitowanych akcji razy kurs akcji) i przychodów ze sprzedaży
P/E – (Cena/Zysk) relacja kursu akcji do rocznego zysku netto przypadającego na akcję
P/BV – (Cena/Wartość Księgową) relacja kursu akcji do wartości księgowej przypadającej na akcję
P/CF – [Cena/(zysk netto + amortyzacja)] relacja kursu akcji do sumy przypadającego na akcję zysku netto i amortyzacji
Stopa dywidendy – (DY) dywidenda na akcję podzielona przez kurs akcji
Wskaźnik wypłaty dywidendy – (D/E) relacja dywidenda przypadająca na akcję do zysku na akcję
Wskaźnik pokrycia dywidendy – (E/D) relacja zysku na akcję do dywidendy na akcję

„Puls parkietu” wyraża wiedzę oraz poglądy jego autorów według stanu na dzień sporządzenia niniejszego opracowania.

„Puls parkietu” został sporządzony z zachowaniem należytej staranności i rzetelności przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności na podstawie ogólnodostępnych informacji, w dniu publikacji opracowania, pozyskanych ze źródeł wiarygodnych dla Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie gwarantuje ich kompletności i dokładności.

Niniejsze opracowanie stanowi projekcję zachowania maklerskich instrumentów finansowych w okresie obowiązywania raportu. Raport nie stanowi jakiegokolwiek gwarancji, że dana strategia, prognoza czy projekcja cenowa jest odpowiedni dla konkretnego inwestora. Korzystając z opracowania nie należy rezygnować z przeprowadzenia niezależnej oceny i uwzględnienia innych niż sformułowane czynniki ryzyka.

Organem sprawującym nadzór nad działalnością Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie przy Placu Powstańców Warszawy 1. Informacje zawarte w niniejszym raporcie nie stanowią rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 19 października 2005 r. Nr 206, poz. 1715).

DM Banku BPS SA nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych.

Powielanie bądź publikowanie w jakiegokolwiek formie niniejszego opracowania, lub jego części, oraz zwartych w nim zaleceń, oraz wykorzystywanie materiału do własnych opracowań celem publikacji, bez pisemnej zgody DM Banku BPS S.A. jest zabronione. Niniejsze opracowanie stanowi publikację handlową i jest prawnie chronione zgodnie z Ustawą z 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz. U. 1994 nr 24 poz. 83 z późn. zm.).