

GPW - Indeksy				
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana relatywna do WIG	Zmiana tyg. [t/t]
WIG	41 572,8	-0,58%	-	-1,97%
WIG20	2 393,3	-0,70%	-0,13%	-2,86%
mWIG40	2 461,6	-0,28%	0,29%	-1,29%
sWIG80	11 677,5	-0,64%	-0,07%	-1,39%
Obrót (mPLN)	1 567,8	22,95%	-	11,64%

GPW - FW20U10				
Wybrane dane	Zamknięcie	Zmiana dzienna	Zmiana tyg.	
Kurs zamknięcia	2 412	0	0,00%	-1,71%
Wolumen	57 597	4 546	8,57%	12,20%
Otwarte pozycje	104 890	-2 945	-2,73%	-6,29%

Największe wzrosty				
Papier wartościowy	Kurs [PLN]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG	
Budopol-Wroclaw	1,75	+25,00%	25,72%	
Orzeł	0,28	+7,69%	8,31%	
Gino Rossi	3,11	+7,24%	7,86%	

Największe spadki				
Papier wartościowy	Kurs [PLN]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG	
Internet Group	0,68	-9,33%	-8,81%	
Nordea Bank Polska	41,95	-8,80%	-8,27%	
Decora	16,20	-8,01%	-7,48%	

Największe obroty				
Papier wartościowy	Kurs [PLN]	Wartość (mPLN)	Udział w obrocie WIG	
Bank Pekao	153,00	580,84	37,05%	
KGHM Polska Miedź	102,40	159,22	10,16%	
PKO BP	37,50	147,85	9,43%	

Średnie kroczące dla WIG wg kursu zamknięcia					
Średnia	Poziom	Odchylenie od WIG	Średnia	Poziom	Odchylenie od WIG
SK-3	41 860	0,69%	SK-15	42 317	1,79%
SK-5	42 030	1,10%	SK-21	42 287	1,72%
SK-8	42 183	1,47%	SK-45	41 956	0,92%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG	
BOVESPA	64 803	-0,54%	0,03%	
BUX	21 744	0,67%	1,26%	
CAC40	3 450	-1,17%	-0,60%	
DAX	5 900	-0,61%	-0,03%	
DJIA	10 060	0,20%	0,78%	
FTSE100	5 109	-0,90%	-0,33%	
NASDAQ COMPOSITE	2 142	0,84%	1,42%	
NIKKEI225	8 845	-1,66%	-1,10%	
S&P500	1 055	0,33%	0,91%	

Kursy średnie NBP				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Zmiana [%]	Zmiana relatywna do WIG
EUR	3,9946	-0,0158	-0,39%	0,18%
CHF	3,0629	0,0151	0,50%	1,08%
USD	3,1492	-0,0245	-0,77%	-0,20%
GBP	4,8528	-0,0355	-0,73%	-0,15%

Źródło GPW



Środowa sesja po raz drugi z rzędu zakończyła się spadkami, indeks szerokiego rynku stracił 0,58%, zaś indeks 20 największych spółek 0,70% przy obrotach wynoszących odpowiednio 1 568 mln zł i 1 315 mln zł. Z blue chipów najczęściej na wartości straciły akcje sektora finansowego, GETIN zniżył o -2,8%, BZWBK i PZU po -1,6%, natomiast po drugiej stronie rynku znalazły się papiery wartościowe CYFROWEGO POLSATU (3,5%), TPSA (1,2%) oraz TVN (1,1%). Nieznaczne odoreagowanie kilkudniowych spadków na giełdach amerykańskich oraz azjatyckich powinno przełożyć się także na wzrost aktywności strony popytowej na GPW. Również z technicznej strony wzrosty są bardziej prawdopodobne niż kontynuacja spadków, oparcie się indeksu WIG20 o wsparcie na poziomie 2 394 pkt będzie zachęcać do zatrzymania dwudniowej przeceny. W ostatniej części sesji przeważającą rolę w kształtowaniu kierunku notowań będą miały publikowane informacje z amerykańskiego rynku pracy, o 14.30 zostanie podana liczba osób pobierających zasiłek dla bezrobotnych oraz liczba nowozarejestrowanych bezrobotnych. (PT)

BZ WBK

Agencja ratingowa S&P obniżyła ocenę długu Irlandii do AA- z perspektywą negatywną. Przyczyną obniżenia ratingu są wyższe koszty wsparcia sektora finansowego, w tym przekazanie (wcześniej nie planowane) 10 mld euro dla Allied Irish Banks – większościowego akcjonariusza BZ WBK.

Wg spekulacji prasowych angielski miliarder Richard Branson jest zainteresowany nabyciem brytyjskiej części biznesu Allied Irish Banks (AIB), czyli First Trust Bank.

Komentarz DM Banku BPS Obniżenie oceny długu Irlandii zwiększa presję na AIB dotyczącą szybkiego sfinalizowania transakcji sprzedaży BZ WBK. Ponadto spekulacje nt. konkurencyjnej oferty nabycia brytyjskiej części biznesu AIB, w przypadku zbliżonych cenowo ofert nabycia pakietu akcji BZ WBK, zmniejsza szanse Santander na nabycie BZ WBK, choć przysłowiowym jęczyczkiem u wagi może być chęć zakupu przez Santander łącznic BZ WBK oraz amerykańskiego M&T. (S. Kozłowski).

ODZIEŻ I OBUWIE

Wg PMR choć pierwsza połowa roku była słaba dla branży detalicznej, to drugie półrocze powinno przynieść ożywienie. Firma prognozuje, że w tym roku rynek odzieży i obuwi wzrośnie o 3,8 proc., a w 2011 roku o 5,3 proc. PMR szacuje, że w 2009 roku wartość rynku odzieży i obuwi wyniosła 26,8 mld zł, co oznacza wzrost o 1,1 proc. rdr.

PZU

W drugim kwartale 2010 r. Grupa PZU z tytułu składek przypisanych netto uzyskała 3 558 mln zł, wartość wypłaconych odszkodowań i świadczeń wyniosła 3 056 mln zł, natomiast zysk netto przypisany akcjonariuszom spółki wyniósł 362 mln zł.

		II Q '10	II Q '09	Zm. %	I-II Q '10	I-II Q '09	Zm. %
mln zł.	Składki zarobione netto	3 558	3 615	-1,57	7 003	7 229	-3,13
	Przychody netto z inwestycji	555	590	-5,87	997	1 268	-21,35
	Zmiana netto w wartości godziwej aktywów i zobow.	-227	481	-	107	327	-67,35
	Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	-3 056	-2 357	29,67	-5 493	-4 080	-34,62
	Udział reasekuratorów w odszkodowaniach	425	34	1142,53	403	65	525,26
	Zysk z działalności operacyjnej	471	1 438	-67,25	1 500	2 871	-47,75
Zysk netto akcjonariuszy		362	1 164	-68,87	1 170	2 309	-49,33
zł.	EPS	4,2	13,5	-68,87	13,5	26,7	-49,33

Komentarz DM Banku BPS Skonsolidowany wynik netto ubezpieczyciela jest niższy od oczekiwań rynku na poziomie 381 mln zł. Głównym czynnikiem słabszego wyniku netto jest wyższa wartość wypłaconych odszkodowań netto (odszkodowania i świadczenia pomniejszone o udział reasekuratorów), które wyniosły 2 630 mln zł wobec oczekiwań na 2 493 mln zł.

CYFROWY POLSAT

Wyniki finansowe Cyfrowego Polsatu za II kwartał bieżącego roku można uznać za dobre. Przychody ze sprzedaży zwiększyły się o 20% (r/r) dzięki 15% zwiększeniu liczby abonentów i 4% zwiększeniu ARPU. Należy jednak zwrócić uwagę, że co prawda w porównaniu do II kwartału roku ubiegłego ARPU zanotowało wzrost, jednak nastąpił spadek w stosunku do pierwszych trzech miesięcy 2010 roku. Jednocześnie zwracamy uwagę na wysoki wskaźnik churn (odpływu abonentów), który w II kwartale wyniósł 10%, podczas gdy rok temu było 7,3%. Na plus należy odnotować mniejszy koszt pozyskania abonenta (114,7 zł vs 133 zł). Zanotowane wyniki na poziomie operacyjnym i netto można uznać za dobre, zwłaszcza, że widać poprawę marży na poziomie EBIT. Stało się tak dzięki poniesieniu relatywnie mniejszych kosztów działalności operacyjnej i w tym miejscu chcemy zwrócić uwagę na korzystniejsze saldo wyniku ze sprzedaży dekodek (-3,2 mln zł w II kwartale 2010 vs -8,6 mln zł w II kwartale 2009). (M. Sójka)

		II Q '10	II Q '09	Zm. %	I-II Q '10	I-II Q '09	Zm. %
mln zł.	Przychody netto ze sprzedaży	368,3	306,8	20,0	742,3	615,1	20,7
	EBIT	89,7	68,1	31,8	196,6	153,4	28,2
	EBITDA	108,7	77,7	39,8	231,6	171,3	35,2
	Zysk netto dla akcjonariuszy	67,0	56,1	19,5	153,1	128,7	19,0
%	Marża EBIT	24,4%	22,2%	9,8	26,5%	24,9%	6,2
	Marża EBITDA	29,5%	25,3%	16,5	31,2%	27,9%	12,0
	Marża netto	18,2%	18,3%	-0,5	20,6%	20,9%	-1,4
zł.	EPS	0,25	0,21	19,0	0,57	0,48	18,8

NG2 Grupa wypracowała w II kwartale br. 47,2 mln zł zysku netto, przy przychodach ze sprzedaży na poziomie 244,6 mln zł. Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 38,7 mln zł.

	II Q'10	II Q'09	Zm. %	Konsensus	Różnica	I-II Q'10	I-II Q'09	Zm. %
Przychody netto ze sprzedaży	244,6	259,6	-5,8	244,9	-0,3	440,3	422,1	4,3
Zysk brutto ze sprzedaży	140,6	137,6	2,2	-	-	241,4	214,8	12,4
Koszty sprzedaży	95,5	92,6	3,1	-	-	187,0	172,4	8,5
Koszty ogólnego zarządu	3,2	2,7	19,5	-	-	6,0	5,4	10,1
EBIT	38,7	39,2	-1,5	41,1	-2,4	47,8	46,7	2,3
EBITDA	43,8	43,6	0,5	47,9	-4,1	58,7	55,2	6,4
Zysk netto	47,2	30,9	52,6	50,5	-3,3	52,3	35,5	47,1
% Marża brutto ze sprzedaży	57,5	53,0	8,5	-	-	54,8	50,9	7,8
Marża EBIT	15,8	15,1	4,5	16,8	-1,0	10,9	11,1	-1,9
Marża EBITDA	17,9	16,8	6,7	19,6	-	13,3	13,1	2,0
Marża netto	19,3	11,9	62,0	20,6	-1,3	11,9	8,4	41,1
zł. EPS	1,23	0,81	52,6	-	-	1,36	0,92	47,1

Komentarz DM Banku BPS Wyniki grupy NG2 po drugim kwartale br. są na poziomie zysku operacyjnego oraz zysku netto lekko poniżej oczekiwań. O ile przychody ze sprzedaży są zbliżone do konsensusu to zysk z działalności operacyjnej (EBIT) oraz zysk netto są słabsze od konsensusu odpowiednio o 2,4 proc. i 3,3 proc., przy czym warto zauważyć silną (+52,6 proc. r/r) progresję wyniku netto wobec spadku EBIT (-1,5 proc. r/r). (S. Kozłowski).

Transakcje pakietowe z 2010.08.25

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	AGORA	24,4	4 200	205	0,01%	1 233	1 218	1,01	18,40	2,10	Media	3,23	28,50
2	AMREST	70,8	1 413	200	0,01%	1 344	398	3,38	34,30	---	Hotele i Restauracje	1,58	x
3	ASSECOPOL	54,75	4 600	504	0,01%	4 247	4 325	0,98	10,80	---	Informatyka	1,04	19,30
4	BUDOPOŁ	1,5	300 000	900	0,58%	91	52	1,74	x	---	Budownictwo	1,87	16,30
5	BZWBK	184,5	1 356	500	0,00%	13 409	6 247	2,15	13,40	2,20	Banki	0,84	19,90
6	HANDLOWY	77,1	6 733	1 038	0,01%	9 963	6 132	1,62	13,50	4,90	Banki	0,84	19,90
7	NOVITA	33,85	7 390	500	0,30%	60	66	0,91	11,10	8,60	Przemysł lekki	1,05	x
8	NOWAGALA	2,5	150 494	752	0,26%	163	198	0,82	65,40	---	Przemysł materiałów budowlanych	1,46	40,70
9	ORZBIALY	17	32 780	1 115	0,20%	309	204	1,51	12,70	---	Przemysł metalowy	1,60	7,80
10	OW20L0280	154,6	300	93	-	-	-	-	-	-	-	-	-
11	OW20X0200	242	200	97	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12	PBG	221,7	2 208	979	0,02%	3 166	1 667	1,90	15,40	0,60	Budownictwo	1,87	16,30
13	PEKAO	153	5 485	1 678	0,00%	40 141	19 007	2,11	16,40	1,90	Banki	0,84	19,90
14	RELPOL	3,6	45 342	326	0,47%	38	61	0,63	x	---	Przemysł elektromaszynowy	1,17	27,20
15	TAURONPE	7,42	38 000	564	0,00%	8 456	14 587	0,58	10,10	---	Energetyka	1,30	10,10
16	TRITON	5,4	340 000	3 672	1,34%	152	126	1,21	x	---	Deweloperzy	1,02	x
17	VINDEXUS	4,5	250 000	2 250	2,36%	54	29	1,87	12,60	---	Finanse inne	1,25	35,60

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 zysk 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.).