

GPW - Indeksy				
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana relatywna do WIG	Zmiana tyg. [t/t]
WIG	42 083,6	0,88%	-	-1,25%
WIG20	2 430,4	1,25%	0,37%	-1,43%
mWIG40	2 480,2	0,30%	-0,57%	-0,71%
sWIG80	11 788,9	0,33%	-0,54%	-1,29%
Obrót (mPLN)	1 055,0	-12,51%	-	-27,46%

GPW - FW20U10				
Wybrane dane	Zamknięcie	Zmiana dzienna	Zmiana tyg.	
Kurs zamknięcia	2 424	15	0,62%	-2,14%
Wolumen	36 899	-3 862	-9,47%	24,68%
Otwarte pozycje	105 522	-1 642	-1,53%	-5,88%

Największe wzrosty				
Papier wartościowy	Kurs [PLN]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG	
Olewnie Polskie	2,24	+25,84%	24,75%	
Muza	16,49	+12,95%	11,97%	
Cash Flow	2,59	+11,16%	10,19%	

Największe spadki				
Papier wartościowy	Kurs [PLN]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG	
ZEG	31,11	-8,50%	-9,30%	
Zakłady Mięsne Herman	1,01	-7,34%	-8,15%	
One-2-One	7,50	-6,95%	-7,76%	

Największe obroty				
Papier wartościowy	Kurs [PLN]	Wartość (mPLN)	Udział w obrocie WIG	
Bank Pekao	157,00	175,38	16,62%	
PKO BP	38,40	174,69	16,56%	
KGHM Polska Miedź	106,00	116,46	11,04%	

Średnie kroczące dla WIG wg kursu zamknięcia					
Średnia	Poziom	Odchylenie od WIG	Średnia	Poziom	Odchylenie od WIG
SK-3	41 936	-0,35%	SK-15	42 222	0,33%
SK-5	41 978	-0,25%	SK-21	42 222	0,33%
SK-8	42 080	-0,01%	SK-45	41 952	-0,31%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG	
BOVESPA	65 585	2,69%	1,80%	
BUX	22 024	1,28%	0,40%	
CAC40	3 507	0,93%	0,05%	
DAX	5 951	0,65%	-0,22%	
DJIA	10 151	1,65%	0,77%	
FTSE100	5 202	0,89%	0,01%	
NASDAQ COMPOSITE	2 154	1,65%	0,77%	
NIKKEI225	8 991	0,95%	0,07%	
S&P500	1 065	1,66%	0,77%	

Kursy średnie NBP				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Zmiana [%]	Zmiana relatywna do WIG
EUR	3,9810	-0,0117	-0,29%	-1,16%
CHF	3,0598	0,0044	0,14%	-0,73%
USD	3,1304	-0,0148	-0,47%	-1,34%
GBP	4,8593	-0,0226	-0,46%	-1,33%



Piątkowa sesja zakończyła się wyraźnymi wzrostami, indeks szerokiego rynku zyskał 0,86%, zaś indeks 20 największych spółek 1,25% przy obrotach wynoszących odpowiednio 1 055 mln zł i 757 mln zł. Z blue chipów na wartości straciły jedynie akcje CEZ (-0,6%), zaś po drugiej stronie rynku znalazły się papiery wartościowe BIOTON (5,0%), ASSECOPOL (2,6%), TVN (2,3%) oraz PKNORLEN (2,2%). Impulsem do wzrostu na GPW pod koniec sesji były dane z amerykańskiej gospodarki, PKB wzrósł w drugim kwartale o 3,0% r/r wobec oczekiwań na poziomie 1,4% r/r. Dzisiejsza sesja na warszawskim parkiecie powinna rozpocząć się od przewagi strony kupującej, piątkowe zakończenie notowań w USA (DJIA 1,65%, S&P500 1,66%, NASDAQ100 1,28%) będzie impulsem dla naszych inwestorów, jednakże w trakcie handlu istotny będzie odczyt polskiego PKB za drugi kwartał 2010 roku. (PT)

Źródło GPW

Dom Maklerski Banku BPS S.A., ul. Płocka 9/11B, 01-231 Warszawa, infolinia: 0 801 321 456, www.dmbps.pl, e-mail: dm@dmbps.pl

© 2008 DM Banku BPS Spółka Akcyjna. 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 SA jest zabronione.

BANKI

Narodowy Bank Polski wraz z Ministerstwem Finansów popierają projekt Komisji Nadzoru Finansowego zastrzegający zalecenia rekomendacji S.

Komentarz DM Banku BPS KNF m.in. zaproponował, aby udział walut obcych w portfelu kredytów hipotecznych banku nie przekraczał 50 proc. Stanowisko NBP z punktu widzenia stabilności sektora finansowego jest raczej zgodne z oczekiwaniami. Opinia MF jest uargumentowana obawami o obniżenie ratingu polskich papierów skarbowych z powodu ryzyka kursowego będącego pod presją m.in. kredytów walutowych. (S. Kozłowski).

REDAN

W drugim kwartale br. grupa uzyskała 74,8 mln zł przychodów ze sprzedaży, zysk z działalności operacyjnej wyniósł 3,1 mln zł, zysk netto przypadający akcjonariuszom wyniósł 1,7 mln zł.

	II Q'10	II Q'09	Zm. %	I-II Q'10	I-II Q'09	Zm. %
młn zł.						
Przychody netto ze sprzedaży	74,8	76,3	-1,9	142,2	138,3	2,8
EBIT	3,1	-8,6	-	1,5	-23,0	-
EBITDA	4,6	-7,1	-	4,4	-19,9	-
Zysk netto	1,7	-1,8	-	0,1	-16,3	-
%						
Marża EBIT	4,1%	-11,2%	-	1,0%	-16,6%	-
Marża EBITDA	6,2%	-9,3%	-	3,1%	-14,4%	-
Marża netto	2,2%	-2,4%	-	0,1%	-11,8%	-
zł.						
EPS	0,06	-0,07	-	0,00	-0,61	-

Komentarz DM Banku BPS Wyniki za drugi kwartał br. są powyżej naszych oczekiwań. Zakładaliśmy 74 mln zł przychodów ze sprzedaży, 1 mln zł EBIT oraz 0,5 mln zł zysku netto. In plus należy ocenić przede wszystkim wyższy zysk operacyjny oraz zysk netto, w wyniku czego po pierwszym półroczu grupa jest na lekkim plusie. Należy dodać, iż w pierwszym półroczu 2009 r. grupa była silnie restrukturyzowana poprzez zamykanie nierentownych salonów w kraju jak i za granicą w następstwie czego wykazała gigantyczną stratę na poziomie netto. Koncentracja na rentowym segmencie dyskontowym w okresie słabszej sprzedaży detalicznej przynosi efekty, przy czym dla branży w roku obrotowym zazwyczaj najlepszy jest czwarty kwartał. (S. Kozłowski).

JUTRZENKA

Wyniki spółki po drugim kwartale (raport półroczny) są, zgodnie z oczekiwaniami, słabsze niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Przychody ze sprzedaży wzrosły niemal o 8% (r/r), jednak na poziomie zysków było dużo słabiej. Oczekiwano, że słabsze wyniki będą efektem zaangażowania się Jutrzenki w przejęcie Wedla, jednak na ten cel spółka wydała 2,8 mln zł. Oznacza to, że powód słabszego wyniku tkwi gdzie indziej. Jest on ukryty w kosztach sprzedaży, które za całe półrocze wzrosły o ponad 10 mln zł (r/r), a ich stosunek do przychodów zwiększył się z 20% do 22%. Taki skok spółka tłumaczy większymi działaniami reklamowymi poniesionymi głównie w segmencie napojów. I faktycznie widać, że sprzedaż Helleny rośnie, jednak w dalszym ciągu przynosi ona straty (po półroczu strata segmentu wyniosła ponad 5 mln zł). Reasumując, działalność Jutrzenki po II kwartale oceniamy słabo i to nie ze względu na próbę akwizycji Wedla, przez duży skok kosztów sprzedaży, który spowodował, że osiągnięte wyniki uważamy za mało satysfakcjonujące. (M. Sójka)

	II Q '10	II Q '09	Zm. %	I-II Q'10	I-II Q'09	Zm. %
młn zł.						
Przychody netto ze sprzedaży	150,4	139,6	7,8	289,8	271,2	6,9
EBIT	1,1	14,5	-92,6	12,6	25,9	-51,2
EBITDA	7,3	20,5	-64,5	25,1	38,9	-35,6
Zysk netto dla akcjonariuszy	1,7	7,5	-77,1	9,7	13,4	-27,6
%						
Marża EBIT	0,7%	10,4%	-93,1	4,4%	9,6%	-54,3
Marża EBITDA	4,8%	14,7%	-67,1	8,7%	14,4%	-39,7
Marża netto	1,1%	5,4%	-78,8	3,3%	4,9%	-32,3
zł.						
EPS	0,01	0,05	-77,1	0,07	0,09	-27,6

**ASSECO
POLAND**

W drugim kwartale 2010 roku emitent osiągnął przychody ze sprzedaży na poziomie 761,7 mln zł, wynik z działalności operacyjnej wyniósł 132,5 mln zł, zaś zysk netto 109,9 mln zł.

		II Q'10	II Q'09	Zm. %	I-II Q'10	I-II Q'09	Zm. %
tys. zł.	Przychody netto ze sprzedaży	761 749	707 326	7,7	1 452 356	1 417 351	2,5
	Koszty ogólnego zarządu	68 477	74 957	-8,6	132 776	145 695	-8,9
	EBIT	132 544	137 874	-3,9	253 856	252 434	0,6
	EBITDA	161 010	166 510	-3,3	312 277	308 127	1,3
	Zysk netto	109 927	101 403	8,4	205 418	176 454	16,4
%	Marża EBIT	17,40	19,49	-10,7	17,48	17,81	-1,9
	Marża EBITDA	21,14	23,54	-10,2	21,50	21,74	-1,1
	Marża netto	14,43	14,34	0,7	14,14	12,45	13,6
	EPS	1,65	1,49	10,7	3,08	2,59	18,9

Komentarz DM Banku BPS Wyniki emitenta za drugi kwartał należy ocenić pozytywnie, wzrost przychodów przy jednoczesnym zwiększeniu marży netto z pewnością zostaną docenione przez inwestorów. W analizowanym okresie poprawiła się struktura sprzedaży grupy kapitałowej, wartość przychodów z oprogramowania własnego wzrosła o 36 mln zł (7,7% r/r), przy jednoczesnym spadku na oprogramowaniu obcym o 21,5 mln zł (-16,4% r/r), ponadto wyraźnie wzrosła sprzedaż sprzętu i infrastruktury (37,8 mln zł, 35,2% r/r). W podziale na segmenty sprzedaży, w których realizowana była sprzedaż zauważalna jest stagnacja w sektorze bankowości i finansów (1,1% r/r), spadek w obszarze przedsiębiorstw (-16,0% r/r) oraz wyraźny wzrost przychodów na instytucjach publicznych (51,3% r/r). Pomimo pogorszenia marży na działalności operacyjnej emitent zwiększył marżę netto, co było możliwe dzięki odnotowaniu przychodów finansowych netto na poziomie 7,0 mln zł (w analogicznym okresie roku ubiegłego była strata 7,5 mln zł), na co największy wpływ miało ujęcie zysków na walutowych instrumentach finansowych. Wyniki za drugi kwartał były zgodne z konsensusem, odchylenie wyników od prognoz analityków na poziomie przychodów wyniosło 4,85%, zaś na wyniku netto 3,41%. (PT)

KALENDARIUM

Dane makro:

			Poprzednio	Konsensus
30.08.2010 r.	!	11:00 Euroland - wskaźnik zaufania w biznesie za sierpień	0.66	-
		11:00 Euroland - indeks zaufania konsumentów za sierpień	-14	-
		11:00 Euroland - indeks zaufania w gospodarce za sierpień	101.30	-
	!	11:00 Euroland - indeks zaufania w przemyśle za sierpień	-4	-
	!!	11:00 Euroland - indeks zaufania w usługach za sierpień	6	-
		14:30 USA - bazowy PCE deflator m/m za lipiec	0.00%	-
		14:30 USA - bazowy PCE deflator r/r za lipiec	1.40%	-
		14:30 USA - PCE deflator m/m za lipiec	-0.10%	-
		14:30 USA - PCE deflator r/r za lipiec	1.40%	-
		14:30 USA - dochody amerykańców m/m za lipiec	0.00%	-
		14:30 USA - wydatki amerykańców m/m za lipiec	0.00%	-

Wydarzenia w spółkach:

- 30.08.2010 r.
- ! **Bank Handlowy** - dzień wypłaty 3,77 zł dywidendy;
 - Chemoservis-Dwory** - NWZA o emisji warrantów subskrypcyjnych i zmianach w statucie;
 - ! **Fasing** - dzień ustalenia prawa do 0,51 zł dywidendy na akcję;
 - Hydrotor** - dzień ustalenia prawa do 1,25 zł lub 2,0 zł dywidendy na akcję (wypłata 15 września);
 - !! **Indykpol** - wypłata 1,30 zł dywidendy na akcję;
 - Mennica Polska** - NWZA ws. umorzenia akcji własnych oraz wyrażenia zgody na nabycie do 100 tys. akcji własnych;
 - North Coast** - dzień ustalenia prawa do dywidendy za 2009 rok;
 - Polimex Mostostal** - publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze;
 - Tauron** - publikacja raportu za I półrocze 2010 r.;
- 31.08.2010 r.
- Asseco Poland** - NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej;
 - Bioton** - publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze;
 - Cersanit** - publikacja raportu za I półrocze;
 - ! **MW Trade** - NWZA w sprawie zmian w statucie;
 - ! **PGE** - publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze;
 - ! **PGNiG** - publikacja skonsolidowanego raportu półrocznego;
 - !! **PKN Orlen** - publikacja skonsolidowanego raportu półrocznego;

Transakcje pakietowe z 2010.08.27

Lp	Nazwa	Cena (zł)	Wolumen	Spółka/Instrument finansowy						Branża			
				Wartość obrotu (tys. zł)	%KZ	Wartość rynkowa (mln zł)	Wartość księgowa (mln zł)	C/WK	C/Z	Stopa dywidendy (%)	Sektor	C/WK	C/Z
1	AZOTYTARNOW	17	5 890	200	0,02%	665	1 127	0,59	x	---	Przemysł chemiczny	1,01	x
2	BRE	246,5	2 965	1 462	0,01%	10 389	6 675	1,56	29,40	---	Banki	0,84	20,00
3	COMP	64	13 000	1 664	0,27%	317	341	0,93	13,70	---	Informatyka	1,05	19,70
4	ENEA	20,1	36 000	1 447	0,01%	9 028	9 594	0,94	17,00	1,90	Energetyka	1,31	10,20
5	FW20U10	24 050,00	1 000	48 100	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6	FW20U10	24 050,00	1 000	48 100	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7	FW20U10	24 050,00	1 000	48 100	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8	FW20Z10	24 170,00	1 000	48 340	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9	FW20Z10	24 170,00	1 000	48 340	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10	FW20Z10	24 170,00	1 000	48 340	-	-	-	-	-	-	-	-	-
11	K2INTERNT	12	40 000	960	1,97%	28	16	1,80	39,60	---	Media	3,25	28,70
12	LENTEX	36,29	7 800	566	0,07%	284	172	1,65	62,30	---	Przemysł tworzyw sztucznych	1,63	20,30
13	MILLENNIUM	4,39	23 000	202	0,00%	5 338	3 970	1,34	45,20	---	Banki	0,84	20,00
14	MILLENNIUM	4,39	23 000	202	0,00%	5 338	3 970	1,34	45,20	---	Banki	0,84	20,00
15	PEKAO	157	2 000	628	0,00%	41 191	19 007	2,17	16,80	1,80	Banki	0,84	20,00
16	PKOBP	37,8	29 897	2 260	0,00%	48 000	22 149	2,17	18,10	2,10	Banki	0,84	20,00
17	PKOBP	37,82	35 000	2 647	0,00%	48 000	22 149	2,17	18,10	2,10	Banki	0,84	20,00
18	PZU	372,4	1 444	1 075	0,00%	32 261	12 053	2,68	9,40	2,90	Ubezpieczenia	2,66	9,30
19	TAURONPE	5,3	37 700	400	0,00%	8 424	14 587	0,58	10,10	---	Energetyka	1,31	10,20
20	TRAKCJA	4,4	22 730	200	0,01%	709	375	1,89	9,70	---	Budownictwo	1,88	16,50

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.rygula@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 przypadający 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.).