

GPW - Indeksy				
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana relatywna do WIG	Zmiana tyg. [t/ł]
WIG	41 983,2	-0,24%	-	0,41%
WIG20	2 413,9	-0,68%	-0,44%	0,15%
mWIG40	2 489,8	0,39%	0,63%	0,86%
sWIG80	11 837,6	0,41%	0,65%	0,72%
Obrót (mPLN)	841,9	-20,20%	-	-33,98%

GPW - FW20U10			
Wybrane dane	Zamknięcie	Zmiana dzienna	Zmiana tyg.
Kurs zamknięcia	2 416	-8	-0,33%
Wolumen	33 049	-3 850	-10,43%
Otwarte pozycje	104 042	-1 480	-1,40%

Największe wzrosty			
Papier wartościowy	Kurs [PLN]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG
MW Trade	15,50	+16,89%	17,17%
Zakłady Mięsne Herman	1,14	+12,87%	13,14%
Hygienika	1,88	+11,24%	11,51%

Największe spadki			
Papier wartościowy	Kurs [PLN]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG
Polcolorit	0,41	-12,77%	-12,56%
MOJ	2,45	-6,84%	-6,62%
IZNS	2,57	-6,55%	-6,33%

Największe obroty			
Papier wartościowy	Kurs [PLN]	Wartość (mPLN)	Udział w obrocie WIG
KGHM Polska Miedź	106,30	92,35	10,97%
PZU	375,20	85,07	10,10%
PKO BP	38,05	77,51	9,21%

Średnie kroczące dla WIG wg kursu zamknięcia					
Średnia	Poziom	Odchylenie od WIG	Średnia	Poziom	Odchylenie od WIG
SK-3	41 960	-0,06%	SK-15	42 193	0,50%
SK-5	41 980	-0,01%	SK-21	42 200	0,52%
SK-8	42 059	0,18%	SK-45	41 953	-0,07%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia			
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG
BOVESPA	64 261	-2,02%	-1,78%
BUX	21 969	-0,25%	-0,01%
CAC40	3 487	-0,58%	-0,34%
DAX	5 912	-0,65%	-0,41%
DJIA	10 010	-1,39%	-1,15%
FTSE100	5 202	0,00%	0,24%
NASDAQ COMPOSITE	2 120	-1,56%	-1,33%
NIKKEI225	9 149	1,76%	2,00%
S&P500	1 049	-1,47%	-1,24%

Kursy średnie NBP				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Zmiana [%]	Zmiana relatywna do WIG
EUR	3,9755	-0,0055	-0,14%	0,10%
CHF	3,0383	-0,0215	-0,70%	-0,47%
USD	3,1226	-0,0078	-0,25%	-0,01%
GBP	4,8645	0,0052	0,11%	0,35%

Źródło GPW



Wczorajsza sesja, po silnym piątkowym odreagowaniu spadków, zakończyła się umiarkowaną przeceną, indeks szerokiego rynku stracił 0,24%, zaś indeks 20 największych spółek 0,68% przy obrotach wynoszących odpowiednio 842 mln zł i 557 mln zł. Z blue chipów na wartości najczęściej straciły akcje BIOTON (-4,8%), ASSECO POL (-2,6%) oraz POLIMEXMS (-2,0%), natomiast po drugiej stronie rynku znalazły się papiery wartościowe GTC (0,9%), PZU (0,4%) i KGHM (0,3%). Opublikowany na początku handlu lepszy od oczekiwań polski PKB za drugi kwartał (3,5% r/r wobec 3,0% r/r) nie powstrzymał wyprzedaży. Dużo większe znaczenie dla wyceny spółek miała przecena kontraktów na amerykańskie indeksy. Biorąc pod uwagę relatywnie duże zniżki w USA (DJIA -1,39%, S&P500 -1,47%, NASDAQ100 -1,09%) oraz w Azji (HANG SENG -1,08%, NIKKEI225 -3,40%) na warszawskim także zapanuje czerwień. Sytuacja może zmienić się w ostatniej godzinie notowań, czyli po opublikowaniu indeksu Chicago PMI oraz indeksu zaufania konsumentów w USA za sierpień. (PT)

LENA LIGHTING W drugim kwartale br. grupa uzyskała 20,1 mln zł przychodów ze sprzedaży, strata operacyjna wyniosła 0,7 mln zł, natomiast strata netto wyniosła 1,0 mln zł.

		II Q'10	II Q'09	Zm. %	I-II Q'10	I-II Q'09	Zm. %
mln zł:	Przychody netto ze sprzedaży	20,1	21,3	-5,9	42,3	49,8	-14,9
	EBIT	-0,7	-1,7	-56,7	-0,2	-0,3	-36,9
	EBITDA	0,3	-0,7	-	1,9	1,8	0,3
	Zysk netto	-1,0	-2,7	-62,7	-0,5	-6,9	-92,6
%	Marża EBIT	-3,7%	-8,1%	-53,9	-0,5%	-0,7%	-25,8
	Marża EBITDA	1,4%	-3,1%	-	4,4%	3,7%	17,9
	Marża netto	-5,1%	-12,8%	-60,4	-1,2%	-13,9%	-91,3
zł.	EPS	-0,04	-0,11	-62,7	-0,02	-0,28	-92,6

Komentarz DM Banku BPS Wyniki grupy za drugi kwartał są słabe głównie z powodu ujemnego salda na pozostałej działalności operacyjnej, w tym aktualizacji wartości aktywów niefinansowych (-1,6 mln zł). Warto dodać, iż spółka w sierpniu 2009 r. zawarła porozumienie z Raiffeisen Bank Polska na mocy którego realizacja kontraktu o wartości 3 mln EUR została przesunięta na rok 2010 w podziale na pierwsze siedem miesięcy w równych ratach. Powyższe porozumienie było następstwem transakcji typu forward oraz opcji walutowych zawartych. (S. Kozłowski)

BORYSZEW

Zarząd spółki poinformował o dopuszczeniu do badania due diligence przedsiębiorstwa spółki z branży automotive i jej spółek powiązanych, na podstawie niewiążącej oferty. Due diligence odnosi się do informacji i dokumentacji natury prawnej, księgowej i podatkowej spółki. Wartość przedsiębiorstwa spółki i jej spółek powiązanych przekracza 10% kapitałów własnych Boryszew S.A.

PGNIG

Emitent w drugim kwartale 2010 roku wypracował przychody ze sprzedaży w wysokości 4 139 mln zł, odnotował stratę z działalności operacyjnej w kwocie 14,6 mln zł, zaś zysk netto wyniósł 4,9 mln zł.

		II Q'10	II Q'09	Zm. %	I-II Q'10	I-II Q'09	Zm. %
tys zł:	Przychody netto ze sprzedaży	4 139 670	3 874 694	6,8	10 761 916	10 253 588	5,0
	EBIT	-14 633	-222 032	-93,4	1 201 671	-679 238	-
	EBITDA	364 669	170 913	113,4	1 946 872	83 251	2 238,6
	Zysk netto	4 876	-94 604	-	991 870	-493 448	-
%	Marża EBIT	-0,35	-5,73	-93,8	11,17	-6,62	-
	Marża EBITDA	8,81	4,41	99,7	18,09	0,81	2 128,1
	Marża netto	0,12	-2,44	-	9,22	-4,81	-
	EPS	0,00	-0,02	-	0,17	-0,08	-

Komentarz DM Banku BPS Wyniki emitenta w drugim kwartale 2010 roku okazały się lepsze r/r, jednakże dużo poniżej konsensusu rynkowego. Analitycy oczekiwali zysku na poziomie operacyjnym w wysokości 166 mln zł, zaś wynik netto szacowali na 144 mln zł. Przekazane wyniki finansowe negatywnie wpłyną na wycenę emitenta.

PAMAPOL

Wyniki Pamapolu za II kwartał (i całe pierwsze półrocze) bieżącego roku możemy uznać za dobre. Przychody zwiększyły się o 6,7% (13,2% w półroczu), co biorąc pod uwagę dane sprzedaży detalicznej w tym okresie należy ocenić pozytywnie. Patrząc na zyski widać, że trudny okres Pamapol ma już raczej za sobą i obecnie spółka konsekwentnie koncentruje się na umacnianiu swojej pozycji rynkowej. Pozytywnie zaskakuje znacząca poprawa rentowności operacyjnej, choć należy zwrócić uwagę, że w najbliższym okresie może to ulec zmianie ze względu na wzrost cen artykułów rolnych (surowiec). (M. Sójka)

		II Q '10	II Q '09	Zm. %	I-II Q'10	I-II Q'09	Zm. %
mln zł.	Przychody netto ze sprzedaży	130,1	121,9	6,7	262,2	231,6	13,2
	EBIT	3,8	1,1	237,3	6,9	5,7	20,9
	EBITDA	7,8	6,3	23,3	16,5	16,3	1,3
	Zysk netto dla akcjonariuszy	0,5	3,3	-84,2	0,6	-1,7	-
%	Marża EBIT	3,0%	0,9%	216,3	2,6%	2,5%	6,8
	Marża EBITDA	6,0%	5,2%	15,6	6,3%	7,0%	-10,5
	Marża netto	0,4%	2,7%	-85,2	0,2%	-0,7%	-
zł.	EPS	0,02	0,14	-84,2	0,03	-0,07	-

CITY INTERACTIV

Zgodnie oczekiwaniami wyniki finansowe za II kwartał producenta gier są bardzo dobre. Stało się głównie dzięki wprowadzeniu do sprzedaży nowej gry przygotowanej w City Interactiv (Sniper. Ghost Warrior), ale także wprowadzeniu gry Chicken Riot na konsolę Nintendo Wii. Trudno porównywać zyski, gdyż w analogicznych okresach roku ubiegłego City notowało straty już od poziomu operacyjnego. Wydając grę Sniper spółka zerwała z opinią wydawcy gier klasy B, a sukces odniesiony za granicą (89% realizacji sprzedaży) to potwierdza. Na drugą połowę bieżącego roku wydawca planuje zaprezentować jeszcze kilka nowych tytułów, a także wydanie obecnych w innych formatach. (M. Sójka)

		II Q '10	II Q '09	Zm. %	I-II Q'10	I-II Q'09	Zm. %
mln zł.	Przychody netto ze sprzedaży	17,5	7,4	134,8	28,9	16,7	72,6
	EBIT	7,2	-0,7	-	11,8	-1,6	-
	EBITDA	8,5	7,3	16,7	14,5	8,8	64,5
	Zysk netto dla akcjonariuszy	7,2	-0,5	-	10,5	-0,6	-
%	Marża EBIT	41,5%	-9,3%	-	40,9%	-9,8%	-
	Marża EBITDA	48,8%	98,1%	-50,3	50,1%	52,5%	-4,7
	Marża netto	41,2%	-6,8%	-	36,3%	-3,4%	-
zł.	EPS	0,57	-0,04	-	0,83	-0,04	-

MACROLOGIC

Grupa w II kwartale br. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 11,8 mln z ł, zysk z działalności operacyjnej wyniósł 0,3 mln zł, natomiast strata netto 0,6 mln zł.

		II Q'10	II Q'09	Zm. %	I-II Q'10	I-II Q'09	Zm. %
mln zł.	Przychody netto ze sprzedaży	11,8	12,8	-7,5	24,7	27,0	-8,4
	Zysk brutto ze sprzedaży	5,4	6,8	-20,9	12,2	15,3	-20,4
	Koszt sprzedaży	2,0	2,1	-6,7	3,9	3,8	1,4
	Koszty ogólnego zarządu	2,8	2,9	-4,9	5,5	5,6	-2,3
	EBIT	0,3	1,6	-82,3	2,2	5,4	-58,9
	EBITDA	1,5	2,6	-44,7	4,6	7,5	-38,2
	Zysk netto	-0,6	1,2	-	0,9	4,2	-77,5
%	Marża brutto ze sprzedaży	45,4	53,1	-14,5	49,3	56,7	-13,0
	Marża EBIT	2,3	12,2	-80,8	8,9	19,9	-55,1
	Marża EBITDA	12,3	20,6	-40,2	18,7	27,7	-32,5
	Marża netto	-5,1	9,2	-	3,8	15,4	-75,4
zł.	EPS	-0,32	0,62	-	0,39	1,96	-80,3

Komentarz DM Banku BPS Przychody ze sprzedaży spadły w II kwartale 2010 o 7,5% r/r. Przyczyniło się do tego zmniejszenie przychodów ze sprzedaży licencji własnych (o 63,8%) oraz sprzedaży towarów i materiałów (o -53,74%). Grupa zanotowała zwiększenie przychodów ze sprzedaży usług informatycznych (o 5,93%). Wzrost stosunku kosztów wytworzenia do przychodów ze sprzedaż (m.in. poprzez wzrost kosztów sprzedaży usług informatycznych o 248,79%) oraz większa strata z pozostałej działalności operacyjnej, która wyniosła 348 tys. zł (rok wcześniej strata 204 tys. zł) przyczyniły się do zmniejszenia zysku z działalności operacyjnej w II kwartale br. o ponad 4/5 r/r. Ostatecznie strata netto wyniosła 0,6 mln zł. Należy odnotować, że zarząd Macrolgic zdecydował o wyłączeniu spółki MIS SA z konsolidacji Grupy, co wpłynęło na obniżenie skonsolidowanego zysku netto grupy w pierwszym półroczu 2010 o 0,7 mln zł.

KALENDARIUM

Dane makro:

		Poprzednio	Konsensus
31.08.2010 r.	! 09:55 Niemcy - zmiana bezrobocia za sierpień	-20 tys.	-18 tys.
	09:55 Niemcy - stopa bezrobocia za sierpień	7.60%	-
	10:30 Wielka Brytania - podaź pieniądza M4 m/m za lipiec	0.00%	-
	10:30 Wielka Brytania - podaź pieniądza M4 r/r za lipiec	3.00%	-
	10:30 Wielka Brytania - zaakceptowane wnioski o kredyt hipoteczny za lip	48 tys.	47 tys.
	! 11:00 Euroland - stopa bezrobocia za lipiec	10.00%	10.00%
	14:30 Kanada - PKB m/m za czerwiec	0.10%	0.20%
	14:30 Kanada - PKB k/k za II kwartał	1.50%	-
	15:00 USA - indeks S&P/case-shiller composite 20 r/r	4.60%	3.60%
	15:45 USA - indeks Chicago PMI za sierpień	62.30	57.90
	!! 16:00 USA - indeks zaufania konsumentów za sierpień	50.40	51.30

Wydarzenia w spółkach:

- 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;
- 01.09.2010 r.
- ! Aqua - proponowany dzień wypłaty 0,15 zł dywidendy;
 - Atlantis Energy - NWZA ws. uchyleneia uchwały z 12 kwietnia 2010 r. ws. podwyższenia kapitału zakładowego;
 - Doradcy24 - wprowadzenie do obrotu na rynku NewConnect 135.643.600 akcji serii F;
 - Komputronik - WZA m.in. ws. prywatnej emisji akcji serii E;
 - !! Mewa - ostatni dzień zawieszenia obrotu akcjami przed dniem referencyjnym w procesie scalenia akcji;
 - ! Polimex-Mostostal - dzień ustalenia prawa do 0,04 zł dywidendy;
 - Public Image Advisors - wprowadzenie do obrotu giełdowego na rynku NewConnect 1.000.000 akcji serii A, 175.000 akcji serii B i 50.000 akcji serii C;
 - ! Teta - NWZA o dematerializacji akcji i wykluczeniu ich z obrotu na rynku regulowanym;

Transakcje pakietowe z 2010.08.30

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	ABMSOLID	18,5	17 000	629	0,21%	155	83	1,86	17,30	---	Budownictwo	1,89	16,50
2	AGORA	24,77	4 038	200	0,01%	1 268	1 218	1,04	19,00	2,00	Media	3,23	28,60
3	ASSECOPOL	56,2	4 450	500	0,01%	4 266	4 325	0,99	10,80	---	Informatyka	1,04	19,50
4	ENERGOPOL	10	13 000	260	0,12%	112	59	1,89	17,70	---	Budownictwo	1,89	16,50
5	INGBSK	774	130	201	0,00%	10 070	5 282	1,91	14,40	---	Banki	0,84	19,90
6	KGHM	106,9	3 634	777	0,00%	21 260	12 569	1,69	6,10	2,80	Przemysł metalowy	1,65	8,10
7	MNI	3,65	500 000	3 650	0,51%	358	384	0,93	10,50	---	Telekomunikacja	1,43	18,60
8	MOSTALZAB	3,59	33 000	237	0,02%	529	257	2,06	29,70	---	Budownictwo	1,89	16,50
9	PEKAO	157,3	3 000	944	0,00%	40 666	19 007	2,14	16,60	1,90	Banki	0,84	19,90
10	PKNORLEN	38,8	46 500	3 608	0,01%	16 338	22 131	0,74	5,50	---	Przemysł paliwowy	1,00	12,00
11	WILBO	2,54	88 403	449	0,54%	42	79	0,52	x	---	Przemysł spożywczy	2,85	21,00

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.).