

GPW - Indeksy				
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana relatywna do WIG	Zmiana tyg. [t/t]
WIG	42 215,7	0,55%	-	1,55%
WIG20	2 431,1	0,71%	0,16%	1,58%
mWIG40	2 510,0	0,81%	0,25%	1,97%
sWIG80	11 808,0	-0,25%	-0,80%	1,12%
Obrót (mPLN)	1 607,6	90,95%	-	2,53%

GPW - FW20U10			
Wybrane dane	Zamknięcie	Zmiana dzienna	Zmiana tyg.
Kurs zamknięcia	2 429	13	0,54%
Wolumen	63 055	30 006	90,79%
Otwarte pozycje	95 113	-8 929	-8,58%

Największe wzrosty			
Papier wartościowy	Kurs [PLN]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG
Odlewnie Polskie	2,56	+17,43%	16,78%
NFI Magna Polonia	1,03	+14,44%	13,81%
LC Corp	1,67	+14,38%	13,75%

Największe spadki			
Papier wartościowy	Kurs [PLN]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG
EMC Instytut Medyczny	17,30	-10,92%	-11,41%
Pollena-Ewa	13,55	-9,67%	-10,17%
Inter Grodin Auto	15,57	-8,41%	-8,91%

Największe obroty			
Papier wartościowy	Kurs [PLN]	Wartość (mPLN)	Udział w obrocie WIG
PKO BP	38,10	194,98	12,13%
Telekomunikacja Polska	17,14	189,29	11,78%
Bank Pekao	153,70	189,22	11,77%

Średnie kroczące dla WIG wg kursu zamknięcia					
Średnia	Poziom	Odchylenie od WIG	Średnia	Poziom	Odchylenie od WIG
SK-3	42 088	-0,30%	SK-15	42 195	-0,05%
SK-5	42 058	-0,37%	SK-21	42 202	-0,03%
SK-8	42 094	-0,29%	SK-45	41 965	-0,59%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia			
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG
BOVESPA	65 145	1,38%	0,82%
BUX	22 562	2,70%	2,13%
CAC40	3 491	0,11%	-0,44%
DAX	5 925	0,22%	-0,34%
DJIA	10 015	0,05%	-0,50%
FTSE100	5 225	0,45%	-0,10%
NASDAQ COMPOSITE	2 114	-0,28%	-0,83%
NIKKEI225	8 824	-3,55%	-4,09%
S&P500	1 049	0,04%	-0,51%

Kursy średnie NBP			
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Zmiana relatywna do WIG [%]
EUR	4,0038	0,0283	0,71%
CHF	3,1012	0,0629	2,07%
USD	3,1583	0,0357	1,14%
GBP	4,8714	0,0069	0,14%

Źródło GPW



Wczorajsza sesja zakończyła się umiarkowanymi wzrostami, indeks szerokiego rynku zyskał 0,55%, zaś indeks 20 największych spółek 0,71% przy obrotach wynoszących 1 608 mln zł i 1 249 mln zł. Początek handlu przebiegał pod dyktando sprzedających, główne indeksy traciły blisko 1,5%, jednakże od godziny 15.00 czyli początku publikacji istotnych danych z USA sentyment się poprawił. Lepszy od prognoz indeks S&P/Case-Shiller za czerwiec oraz indeks zaufania konsumentów w sierpniu skokowo zwiększył stronę popytową. Z blue chipów najwięcej zyskały akcje BIOTON (5,0%), BRE (2,7%) oraz TPSA i TVN (po 5,0%), natomiast największe straty zostały poniesione na papierach wartościowych POLIMEXMS (-1,8%), PEKAO i CEZ (po -1,8%). Dzisiejszy handel także będzie uzależniony od informacji z największej gospodarki świata, sytuacja na rynku hipotecznym oraz rynku pracy zdecydują o zakończeniu sesji na GPW. (PT)

VISTULA GROUP

W drugim kwartale br. grupa uzyskała 87,1 mln zł przychodów ze sprzedaży, zysk z działalności operacyjnej wyniósł 7,9 mln zł, zysk netto przypisany akcjonariuszom wyniósł 1,1 mln zł.

		II Q'10	II Q'09	Zm. %	I-II Q'10	I-II Q'09	Zm. %
mln zł.	Przychody netto ze sprzedaży	87,1	97,8	-10,9	163,6	219,9	-25,6
	Koszty sprzedaży	30,4	38,5	-21,0	60,2	89,0	-32,4
	Koszty ogólnego zarządu	9,6	13,2	-27,6	20,3	27,6	-26,5
	EBIT	7,9	29,0	-72,9	11,9	14,1	-15,9
	EBITDA	11,9	31,9	-62,9	20,1	23,1	-12,9
	Zysk netto	1,1	24,8	-95,8	1,1	1,1	-0,5
%	Marża EBIT	9,0%	29,7%	-69,6	7,2%	6,4%	13,0
	Marża EBITDA	13,6%	32,6%	-58,3	12,3%	10,5%	17,0
	Marża netto	1,2%	25,4%	-95,2	0,7%	0,5%	33,7
zł.	EPS	0,01	0,24	-96,1	0,01	0,01	-7,9

Komentarz DM Banku BPS Wyniki grupy za drugi kwartał br. są poniżej oczekiwań. O ile skonsolidowane przychody ze sprzedaży są 0,3 proc. poniżej konsensusu to skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej jest słabszy od oczekiwań o 2,8 proc. natomiast zysk netto przypisany akcjonariuszom jest gorszy od oczekiwań o 25 proc. Warto mieć na uwadze, iż porównanie r/r wyników z działalności operacyjnej oraz wyniku netto jest zaburzone przez rozwiązanie rezerw w II kwartale 2009 r. W drugim kwartale br. segment jubilerski miał r/r niższe o blisko 2,5 mln zł przychody ze sprzedaży natomiast wynik netto był niższy o blisko 4,0 mln zł, jednakże w segmencie odzieżowym nastąpiła poprawa – wynik netto w tym segmencie wyniósł 12,3 mln zł (vs. 7,8 mln zł w II kw. 2009 r.) choć sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych spadła z 61,0 mln zł do 53,4 mln zł. Zwracamy uwagę, iż spółka pod koniec sierpnia br. z sukcesem zakończyła emisję obligacji o łącznej wartości nominalnej 50 mln zł, przy czym 20 mln zł z pozyskanych środków ma zostać przeznaczonych na zmniejszenie zadłużenia natomiast 30 mln zł ma zwiększyć kapitał obrotowy. W naszej opinii wynik za II kwartał br. mają solidną strukturę, natomiast pozyskanie środków z emisji obligacji powinno wpłynąć na zmniejszenie kosztów finansowych oraz wynegocjowanie korzystniejszych terminów płatności. (S. Kozłowski)

CITY INTERACTIV

Po bardzo dobrych wynikach za pierwsze półrocze producent i dystrybutor gier podnosi poprzeczkę sprzedaży w nadchodzących miesiącach. Motorem sukcesu jest rewelacyjna sprzedaż gry Sniper, która stała się rynkowym hitem. Do tej pory kupiło ją 0,5 mln klientów, a do końca roku ma zostać sprzedanych jeszcze około 300 tys egzemplarzy.

CINEMA CITY

Operator kin podpisał nową umowę z Imax Corporation, na mocy, której zachowa wyłączność na prowadzenie kin pod szyldem Imax w Polsce, na Węgrzech, w Czechach, Bułgarii i Rumunii, a także w Izraelu (z wyjątkiem miasta Elat). Zgodnie z umową Cinema City International ma objąć cyfryzacją wszystkie Imaxy i zakończyć instalację cyfrowych projektorów w tych obiektach do końca czerwca 2011 roku. Jak na razie cyfrowy projektor ma Imax w Łodzi. Podobne inwestycje czekają jeszcze kolejnych 8 kin w Polsce i za granicą.

BBZ

Emitent w drugim kwartale 2010 roku osiągnął przychody ze sprzedaży w wysokości 0,17 mln zł, strata z działalności operacyjnej wyniosła 1,74 mln zł, zaś strata netto 1,71 mln zł.

		II Q'10	II Q'09	Zm. %	I-II Q'10	I-II Q'09	Zm. %
tys zł.	Przychody netto ze sprzedaży	177	113	56,6	342	120	185,0
	EBIT	-1 737	-1 656	4,9	-3 193	-3 083	3,6
	EBITDA	-1 659	-1 598	3,8	-3 035	-2 956	2,7
	Zysk netto	-1 716	-1 577	8,8	-3 143	-2 998	4,8

Komentarz DM Banku BPS Wyniki finansowe emitenta za drugi kwartał nie są zaskoczeniem, obecna działalność grupy skupiona jest na prowadzeniu inwestycji w segmencie energii odnawialnej i pierwsze efekty prowadzonych prac będą zauważalne dopiero na przełomie 3 i 4 kwartału. Kluczową inwestycją jest OZEN Plus (produkcja energii elektrycznej i węgla drzewnego), produkcja w tym zakładzie powinna rozpocząć się z początkiem października. Ponadto w 4 kwartale działalność operacyjną rozpoczną także Biogaz Zeneris oraz Viatron. W całym 2010 roku prognozujemy stratę netto na poziomie 2,5 mln zł.

KALENDARIUM

Dane makro:

			Poprzednio	Konsensus
01.09.2010 r.	!	08:00 Niemcy - sprzedaż detaliczna m/m za lipiec	-0.90%	0.60%
		08:00 Niemcy - sprzedaż detaliczna r/r za lipiec	3.10%	-
	!	09:00 Polska - indeks PMI przemysłu za sierpień	52.10	-
		09:30 Szwajcaria - indeks PMI przemysłu za sierpień	66.90	65.90
		09:50 Francja - indeks PMI przemysłu za sierpień	53.90	-
	!	09:55 Niemcy - indeks PMI przemysłu za sierpień	61.20	-
	!	10:00 Euroland - indeks PMI przemysłu za sierpień	56.70	55.00
		10:30 Wielka Brytania - indeks PMI przemysłu za sierpień	57.30	57.10
		11:00 Australia - indeks PMI przemysłu za sierpień	54.40	-
		13:00 USA - wnioski o kredyt hipoteczny	4.90%	-
	!	14:15 USA - ADP raport o zmianie zatrudnienia za sierpień	42 tys.	22 tys.
		16:00 USA - wydatki inwestycji budowlanych za lipiec	0.10%	-0.30%
	!!	16:00 USA - indeks ISM przemysłu za sierpień	55.50	53.60
		16:30 USA - zapasy ropy crude	358.30 mln	-

Wydarzenia w spółkach:

- 01.09.2010 r. ! **Aqua** - proponowany dzień wypłaty 0,15 zł dywidendy;
Atlantis Energy - NWZA ws. uchylecia 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;
- 02.09.2010 r. **Marvipol** - pierwszy dzień notowań na rynku Catalyst 39.400 obligacji serii B spółki zamiennych na akcje serii F;
 !! **Mewa** - wznowienie obrotu akcjami spółki z kursem odniesienia z dnia 16.08.br. pomnożonym przez 106.
WSiP - zniesienie dematerializacji akcji spółki;

Transakcje pakietowe z 2010.08.31

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	CITYINTER	17	200 000	6 800	1,58%	221	21	10,77	x	---	Media	3,25	28,80
2	HBPOLSKA	3,53	179 093	1 264	0,09%	733	422	1,74	7,40	---	Budownictwo	1,87	16,40
3	HBPOLSKA	3,53	97 332	687	0,05%	733	422	1,74	7,40	---	Budownictwo	1,87	16,40
4	NOWAGALA	2,9	40 000	232	0,07%	161	198	0,81	64,90	---	Przemysł materiałów budowlanych	1,51	53,40
5	NOWAGALA	2,9	217 800	1 263	0,38%	161	198	0,81	64,90	---	Przemysł materiałów budowlanych	1,51	53,40
6	OW20L0260	455,4	200	182	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7	OW20L0270	243,5	200	97	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8	OW20X0200	259	200	104	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9	PKOBP	38,1	115 000	8 763	0,01%	47 625	22 149	2,15	17,90	2,10	Banki	0,84	19,90
10	TIM	12,4	26 675	662	0,12%	261	211	1,24	32,70	1,30	Handel hurtowy	1,15	x

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.).