

GPW - Indeksy				
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana relatywna do WIG	Zmiana tyg. [t/t]
WIG	42 469,6	0,60%	-	1,80%
WIG20	2 453,4	0,92%	0,31%	2,21%
mWIG40	2 509,6	-0,02%	-0,61%	1,49%
sWIG80	11 844,6	0,31%	-0,29%	0,81%
Obrót (mPLN)	1 655,9	3,01%	-	37,32%

GPW - FW20U10			
Wybrane dane	Zamknięcie	Zmiana dzienna	Zmiana tyg.
Kurs zamknięcia	2 465	36	1,48%
Wolumen	46 759	-16 296	-25,84%
Otwarte pozycje	97 748	2 635	2,77%

Największe wzrosty			
Papier wartościowy	Kurs [PLN]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG
Cash Flow	3,18	+25,69%	24,94%
Skotan	2,35	+15,20%	14,51%
Odlewnie Polskie	2,92	+14,06%	13,38%

Największe spadki			
Papier wartościowy	Kurs [PLN]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG
ZM Ropczyce	17,14	-11,24%	-11,77%
Ergis	3,51	-9,54%	-10,08%
Bumeh	15,51	-8,17%	-8,72%

Największe obroty			
Papier wartościowy	Kurs [PLN]	Wartość (mPLN)	Udział w obrocie WIG
PKO BP	38,06	304,46	18,39%
Bank Pekao	159,50	259,08	15,65%
KGHM Polska Miedź	108,10	127,30	7,69%

Średnie kroczące dla WIG wg kursu zamknięcia					
Średnia	Poziom	Odchylenie od WIG	Średnia	Poziom	Odchylenie od WIG
SK-3	42 279	-0,45%	SK-15	42 230	-0,56%
SK-5	42 196	-0,65%	SK-21	42 226	-0,57%
SK-8	42 177	-0,69%	SK-45	41 987	-1,14%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia			
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG
BOVESPA	67 073	2,96%	2,34%
BUX	23 011	1,99%	1,38%
CAC40	3 624	3,81%	3,19%
DAX	6 084	2,68%	2,06%
DJIA	10 269	2,54%	1,93%
FTSE100	5 366	2,70%	2,09%
NASDAQ COMPOSITE	2 177	2,97%	2,36%
NIKKEI225	8 927	1,17%	0,56%
S&P500	1 080	2,95%	2,33%

Kursy średnie NBP			
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Zmiana relatywna do WIG [%]
EUR	3,9922	-0,0116	-0,29%
CHF	3,0879	-0,0133	-0,43%
USD	3,1285	-0,0298	-0,94%
GBP	4,8032	-0,0682	-1,40%



Wczorajsza sesja zgodnie z oczekiwaniami rozegrała się w ostatniej części notowań, po słabszych od oczekiwań danych z amerykańskiego rynku pracy (raport ADP) opublikowany został indeks ISM, który okazał się wyraźnie powyżej konsensusu (56,3 pkt vs 53,6 pkt). Indeks szerokiego rynku zyskał 0,60%, zaś indeks 20 największych spółek 0,92% przy obrotach wynoszących odpowiednio 1 656 mln zł i 1 178 mln zł. Z blue chipów na wartości największej zyskały papiery wartościowe PEKAO (3,8%), PKNORLEN (2,9% oraz GTC (2,4%), natomiast po drugiej stronie rynku znalazły się akcje spółek wyraźnie tracących po gorszych od oczekiwań wynikach za drugi kwartał tj. PGNIG (-2,0%) oraz PGE (-1,5%). Reakcja amerykańskich inwestorów na dane okazała się dużo mocniejsza niż na warszawskim parkiecie DJIA zyskał 2,86%, S&P500 2,95%, natomiast NASDAQ100 2,98%, co może wskazywać na dalsze wzrosty na GPW. (PT)

Źródło GPW

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

- BZ WBK** Wg spekulacji prasowych dzisiaj do Dublina wybiera się Wiceminister Skarbu, który ma przedstawić AIB zalety sprzedaży pakietu akcji BZ WBK na rzecz PKO BP.  
**Komentarz DM Banku BPS** Negocjacje dotyczące sprzedaży większościowego pakietu akcji BZ WBK wkraczają w decydującą fazę i prawdopodobnie do końca bieżącego tygodnia zostanie wyłoniony podmiot, który otrzyma wyłączność na negocjacje.
- PKO BP** Rada Nadzorcza banku powołała z dniem 2 listopada br. Piotra Alickiego do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Banku na wspólną kadencję zarządu rozpoczętą 20 maja 2008 r.  
**Komentarz DM Banku BPS** Piotr Alicki był dyrektorem pionu informatyki w Banku Pekao SA oraz zajmował się realizacją fuzji Pekao SA, PBK SA, BDK SA oraz PBG SA. Powołanie pana Piotra Alickiego do zarządu PKO BP jest następstwem rezygnacji z funkcji Wiceprezesa Zarządu przez pana Mariusza Zarzyckiego odpowiedzialnego za Obszar Informatyki i Usług. Mając na uwadze potencjalne przejęcie BZ WBK to dołączenie do zarządu osoby z doświadczeniem informatycznym w łączeniu banków oceniamy pozytywnie. (S. Kozłowski).
- ALLIANZ BANK** Wg spekulacji prasowych Allianz Bank chce sprzedać sieć 56 placówek zlokalizowanych w Polsce. Szacunkowa wartość transakcji to blisko 30 mln zł. Potencjalnym nabywcą sieci jest Alior Bank.
- TVN** Liderem rynku telewizyjnego (wg. TNS OBOP dla Wirtualnemedia.pl) w sierpniu była TVP 1, mimo mniejszego udziału w rynku. W grupie komercyjnej (16-49) na pozycję lidera awansowała Telewizja Polsat. W porównaniu z analogicznym okresem w 2009 roku TVP 1 zanotowała spadek udziału w rynku aż o 2,49 punktu proc. do poziomu 17,34%. Druga w rankingu Telewizja Polsat straciła 1,05 punktu proc. (13,48%). Na trzecim miejscu znalazła się TVP 2, która zanotowała spadek udziału w rynku o 1,2 punktu proc. (12,3%). Na czwartej pozycji – wzrost o 0,99 punktu proc. - utrzymała się TVN (11,67%).
- CITY INTERACTIV** Aviva Investors Poland zmniejszył swoje zaangażowanie w kapitale City Interactive i ma obecnie 4,92% akcji tej spółki. Przed zmniejszeniem zaangażowania fundusz miał 5,51% akcji producenta gier.  
**Komentarz DM Banku BPS** Zmniejszenie zaangażowania ze strony funduszu jest dość zaskakujące, zwłaszcza, że nieco ponad dwa miesiące temu Aviva informowała przekroczeniu w górę progu 5%. W tym czasie City Interactiv wprowadził swoją nową grę, która zdecydowała o doskonałych wynikach II kwartału i wpłynie na drugie półrocze. (M. Sójka)
- PGE** Prezes spółki w komentarzu do wyników za drugi kwartał, iż konsolidacja grupy energetycznej pozwoliła na osiągnięcie oszczędności w kwocie 1 mld zł w ciągu 3 lat. Dodatkowo Wojciech Topolnicki podtrzymał tegoroczny wynik EBITDA na poziomie trzykrotności EBITDA z pierwszego kwartału, czyli 6 087 mln zł (w 2009 roku było 7 983 mln zł. Ponadto poruszony został temat dywidendy zaliczkowej, która mogłaby zostać wypłacona nawet jeśli dojdzie do przejścia Energi, decyzja w tej sprawie zostanie podjęta po wynikach trzeciego kwartału.
- TAURON** Zgodnie z planem 13 sierpnia zakończył się w Grupie Tauron proces zamiany akcji spółek konsolidowanych na akcje Tauron Polska Energia S.A. oraz proces nieodpłatnego zbywania akcji spółki konsolidującej spadkobiercom osób uprawnionych do akcji spółek konsolidowanych. W procesie konwersji akcji uczestniczyli uprawnieni akcjonariusze Południowego Koncernu Energetycznego, Enionu, EnergiiPro oraz Elektrowni Stalowa Wola. Do walorów Tauron Polska Energia było uprawnionych łącznie 26 528 osób, którym przysługiwało 1 876 mln akcji, ostatecznie 26 295 osób nabyło 1 865 mln akcji spółki.
- PGNiG** Ukraińska spółka NAK Naftogaz Ukrainy wstrzymała dostawy gazu ziemnego do Hrubieszowa. Przerwanie dostaw argumentowane jest zmianą przepisów wewnętrznych na Ukrainie, zgodnie z którymi cała ilość gazu ziemnego z własnego wydobycia powinna być kierowana wyłącznie na pokrycie potrzeb Ukrainy, co według strony ukraińskiej uniemożliwia realizację dostaw gazu ziemnego do Polsk. PGNiG SA podało, że nie zgadza się z tymi argumentami i będzie domagać się realizacji umowy, która obowiązuje do końca grudnia 2020 r. Do Hrubieszowa dostarczany był gaz w ilości stanowiącej ok. 0,6 promila zużycia krajowego, w związku z czym zaistniała sytuacja nie będzie miała wpływu na wyniki spółki.

## KALENDARIUM

### Dane makro:

			Poprzednio	Konsensus	
02.09.2010 r.	!	08:45	Francja - stopa bezrobocia za II kwartał	9.90%	-
		09:15	Szwajcaria - sprzedaż detaliczna m/m za lipiec	-0.70%	-
		09:15	Szwajcaria - sprzedaż detaliczna r/r za lipiec	0.90%	2.30%
	!	11:00	Euroland - PKB k/k za II kwartał	0.20%	1.00%
		11:00	Euroland - PKB r/r za II kwartał	0.60%	1.70%
		11:00	Euroland - inflacja PPI m/m za lipiec	0.30%	0.20%
	!	11:00	Euroland - inflacja PPI r/r za lipiec	3.00%	-
	!	13:45	Euroland - stopa procentowa	1.00%	1.00%
		14:30	USA - osoby pobierające zasiłek dla bezrobotnych	4 456 tys.	-
	!!	14:30	USA - nowozarejestrowani bezrobotni	473 tys.	479 tys.
		14:30	USA - wydajność pracy w sektorze pozarolniczym k/k za II kwartał	2.80%	-1.90%
		14:30	USA - wydajność pracy w sektorze pozarolniczym r/r za II kwartał	6.10%	-
	!	14:30	USA - jednostkowe koszty pracy k/k za II kwartał	-1.30%	1.50%
		14:30	USA - jednostkowe koszty pracy r/r za II kwartał	-4.20%	-
	!	16:00	USA - zamówienia w przemyśle m/m za lipiec	-1.20%	0.50%
		16:00	USA - indeks oczekiwanych umów sprzedaży domów za lipiec	-2.57%	-1.50%

### Wydarzenia w spółkach:

02.09.2010 r.		<b>Marvipol</b> - pierwszy dzień notowań na rynku Catalyst 39.400 obligacji serii B spółki zamiennych na akcje serii F;
	!!	<b>Mewa</b> - wznowienie obrotu akcjami spółki z kursem odniesienia z dnia 16.08.br. pomnożonym przez 106.
		<b>WSiP</b> - zniesienie dematerializacji akcji spółki;
03.09.2010 r.		<b>Mirbud</b> - wprowadzenie do obrotu giełdowego 10.000.000 akcji serii H;
		<b>Odlewnie Polskie</b> - NWZA;
		<b>Positive Advisory</b> - wznowienie NWZA z 18 sierpnia
		<b>Swarzędz Meble</b> - NWZA o wstrzymaniu likwidacji spółki;
	!	<b>Unima 2000</b> - dzień wypłaty 0,19 zł (brutto) dywidendy na akcję;
	!	<b>ZEG</b> - koniec zapisów w wezwaniu do sprzedaży 33.636 akcji spółki, czyli 2,96 proc. kapitału ogłoszonym przez Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne;

## Transakcje pakietowe z 2010.09.01

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	100 000	3 400	0,79%	215	28	7,76	x	---	Media	3,34	28,10
2	CITYINTER	17	165 328	5 621	<b>1,31%</b>	215	28	7,76	x	---	Media	3,34	28,10
3	IMPEXMET	4	48 500	388	0,02%	850	947	0,90	14,00	---	Przemysł metalowy	1,68	8,20
4	KERNEL	61,9	1 616	200	0,00%	4 538	2 058	2,21	8,70	---	Przemysł spożywczy	2,54	17,40
5	KOMPAP	6,3	126 000	1 588	<b>2,69%</b>	39	25	1,57	x	---	Przemysł drzewny	2,02	20,80
6	MERCOR	21	238 000	9 996	<b>1,52%</b>	352	286	1,23	22,00	2,20	Przemysł materiałów budowlanych	1,48	51,00
7	MERCOR	21	350 000	14 700	<b>2,24%</b>	352	286	1,23	22,00	2,20	Przemysł materiałów budowlanych	1,48	51,00
8	MERCOR	21	12 000	504	0,08%	352	286	1,23	22,00	2,20	Przemysł materiałów budowlanych	1,48	51,00
9	MERCOR	21	50 000	2 100	0,32%	352	286	1,23	22,00	2,20	Przemysł materiałów budowlanych	1,48	51,00
10	MERCOR	21	100 000	4 200	0,64%	352	286	1,23	22,00	2,20	Przemysł materiałów budowlanych	1,48	51,00
11	MERCOR	21	100 000	4 200	0,64%	352	286	1,23	22,00	2,20	Przemysł materiałów budowlanych	1,48	51,00
12	OW20X0200	212,4	200	85	-	-	-	-	-	-	-	-	-
13	OW20X0220	555	200	222	-	-	-	-	-	-	-	-	-
14	PGNIG	3,5	130 000	910	0,00%	20 355	22 045	0,92	7,60	2,30	Przemysł paliwowy	1,02	18,70
15	PKOBP	38	500 000	38 000	0,04%	47 575	22 149	2,15	17,90	2,10	Banki	0,85	20,00
16	PZU	378,5	665	503	0,00%	32 382	11 339	2,86	12,30	2,90	Ubezpieczenia	2,83	12,10

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](http://www.dmbps.pl)  
[sekretariat@dmbps.pl](mailto:sekretariat@dmbps.pl)

Biuro Analiz i Doradztwa Inwestycyjnego:

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

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

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

Departament Emisji:

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

**Grelowski Olaf**  
[olaf.grelowski@dmbps.pl](mailto:olaf.grelowski@dmbps.pl)  
tel. (0 22) 539 55 02

**Justyna Zalewska-Cieślińska**  
[justyna.zalewska@dmbps.pl](mailto:justyna.zalewska@dmbps.pl)  
tel. (0 22) 539 55 13

**Wojciech Ryguła**  
[wojciech.ryguła@dmbps.pl](mailto:wojciech.ryguła@dmbps.pl)  
tel. (0 22) 539 55 00

Departament Sprzedaży:

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

**Ludmiła Kryńska**, makler papierów wartościowych  
[ludmila.krynska@dmbps.pl](mailto:ludmila.krynska@dmbps.pl)  
tel. (022) 539 55 24

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

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

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

**Lech Kucharski**, makler papierów wartościowych  
[lech.kucharski@dmbps.pl](mailto: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 zwrócenie 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.).