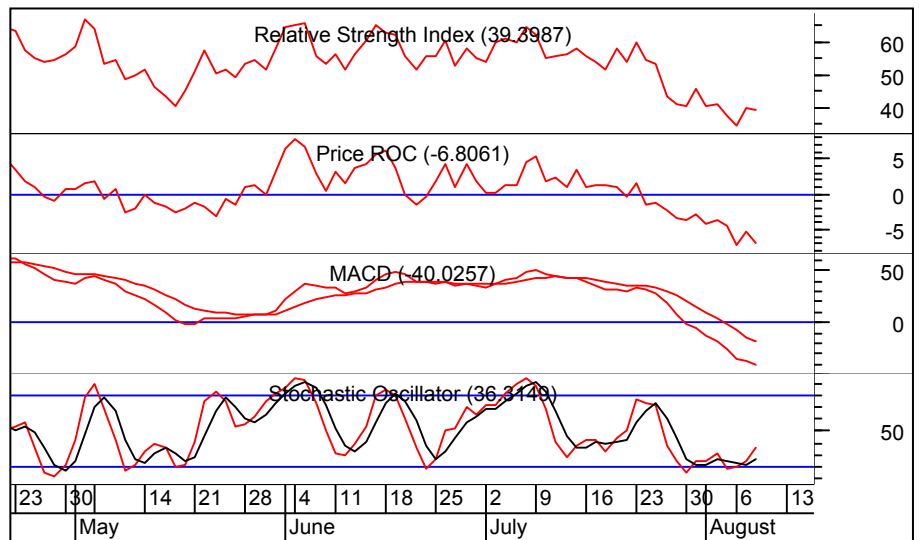


Indeksy GPW	Zamknięcie	Zmiana dzienna	Zmiana tygodniowa
WIG20	3 625,7	-0,05%	-1,23%
WIG	61 302,4	-0,07%	-1,60%
mWIG40	4 868,6	-0,54%	-1,22%
sWIG80	18 602,0	0,50%	-3,29%
Obrót (mln zł)	1 606,2	19,91%	13,23%
Największe wzrosty		Kurs	Zmiana
PPWK	5,09	11,37%	
Mostostal-Export	8,29	10,82%	
FAM	14,20	9,31%	
Największe spadki		Kurs	Zmiana
Bank Millennium	11,60	-7,93%	
PoAqua	70,30	-7,50%	
Tras Intur	2,80	-6,35%	
Największe obroty		Zmiana kursu	Wartość (mln zł)
Telekomunikacja Polska	0,46%	194,2	
Bank BPH	0,26%	166,0	
PKO BP	-2,31%	158,3	
Średnie kroczące dla WIG20 wg cen zamknięcia			
SK-5		3 635	
SK-8		3 657	
SK-13		3 689	
WIG20 - poziomy wsparcia		WIG20 - poziomy oporu	
3 626		3 660	
3 612		3 676	
3 596		3 696	
Indeksy - zamknięcia		Wartość	Zmiana
DJIA	13 658	1,14%	
Nasdaq Composite	2 613	2,01%	
S&P500	1 497	1,41%	
Indeksy i futures - bieżące		Wartość	Zmiana
BUX	28 303	-0,76%	
CAC	5 702	-0,83%	
FT30	2 909	-0,34%	
DJIA Futures	13 657	-0,35%	
Nasdaq Futures	1 993	-0,28%	



Sesja

Po wtorkowym odreagowaniu, wczoraj nastroje na rynku już się pogorszyły. Stało się tak, nawet mimo dobrej atmosfery na giełdach zagranicznych. Sam początek był nawet lekko pozytywny – WIG20 rozpoczął na plusie i w ciągu pierwszych minut zyskiwał na wartości. Po półtorze godzinie rynek zaczął jednak ciężać ku dołowi, a kiedy WIG20 osunął się poniżej poziomu wtorkowego zamknięcia, doszło do dość szybkiego ruchu w dół, w pewnej mierze spowodowanego koszykowi zleceniami sprzedaży. Atmosfera w Eurolandzie była zbyt dobra, aby rynek kontynuował spadek, dlatego ok. 11:30 rozpoczęła się konsolidacja przy dziennym minimum. Trwała ona ponad dwie godziny, ale zakończyła się wybięciem w górę. Główną przyczyną było coraz mocniejsze zachowanie parkietów zagranicznych. Odbicie doprowadziło WIG20 w pobliże wtorkowego zamknięcia i tutaj rozpoczęła się kolejna stabilizacja. Potrwała już do końca sesji, a WIG20 ostatecznie zakończył symbolicznym spadkiem. Tym razem mocniejsze były małe spółki – sWIG80 zanotował umiarkowany wzrost. W odróżnieniu od dwóch poprzednich sesji, handel był w miarę aktywny (biorąc poprawkę na okres wakacyjny), zwłaszcza akcjami dużych spółek. Najważniejszą przyczyną wczorajszego słabego zachowania rynku było pogorszenie sentymentu do branży bankowej – po niższych od oczekiwań największego banku: PKO BP i mało imponujących rezultatach ING BSK. A ponieważ sektor bankowy ma znaczący wpływ na indeksy, w wyraźny sposób zaciążył na sentymencie rynkowym. Z dużych spółek dość słabo zachowywał się też KGHM, mocny był za to PKN. Spośród branż wyraźnie pozytywnie wyróżniły się spółki deweloperskie i budowlane.

Sytuacja techniczna

Wczorajsza sesja pokazała, że z odbiciem na rynku nie będzie łatwo. Już po jednej sesji wzrostu podaż się uaktywniła i doprowadziła do wyraźnej korekty intraday. W drugiej części inicjatywę przejął jednak popyt, a w efekcie tych zmagania na wykresie WIG20 utworzyła się świeca z długimi cieniami. Indeks nie zdołał pokonać wtorkowego maksimum, naruszył za to lukę hossy. Mimo to nadal można mówić o formacji odwrócenia trendu spadkowego – gwiazdzie porannej. Powinna ona prowokować rynek do kontynuacji odreagowania na kolejnych sesjach. W układzie wskaźników technicznych lekka poprawa – krótkoterminowe sygnały kupna wygenerowały oscylator stochastyczny i MACD (Tema). Na dzisiejszą sesję oporem dla WIG20 jest strefa 3656 – 3660 pkt (wtorkowe maksimum i połowa wysokości czarnego korpusu świecy z poprzedniego piątku). Pokonanie tych poziomów otworzy drogę do ruchu na kolejnych sesjach w okolicie 3740 pkt (lokalne maksimum z końca lipca).

Polimex Mostostal	<p>W drugim kwartale grupa kapitałowa Polimeksu osiągnęła 26,7 mln zł skonsolidowanego zysku netto. BM BPH Wyniki są nieco gorsze od rezultatów z pierwszego kwartału i oczekiwań analityków. Sprzedaż w dalszym ciągu zwiększa się w szybkim tempie. Obniżyła się jednak marża brutto ze sprzedaży. W nieco większym stopniu zwiększyły się koszty ogólnego zarządu, nieznacznie obniżyły się koszty sprzedaży. Marża na działalności operacyjnej była wyraźnie niższa niż przed rokiem i poniżej poziomu z poprzedniego kwartału. Na poziomie netto udało się utrzymać ponad 3% rentowność sprzedaży. Reakcja rynku na wyniki prawdopodobnie będzie lekko negatywna.</p>																																																																																			
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>mln zł</th> <th>IIQ'07</th> <th>IIQ'06</th> <th>Zm. %</th> <th>I-IIQ'07</th> <th>I-IIQ'06</th> <th>Zm. %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody</td> <td>844,0</td> <td>522,0</td> <td>61,7</td> <td>1 509,7</td> <td>938,3</td> <td>60,9</td> </tr> <tr> <td>Zysk brutto ze sprzedaży</td> <td>81,4</td> <td>66,0</td> <td>23,4</td> <td>158,1</td> <td>118,3</td> <td>33,6</td> </tr> <tr> <td>Koszty ogólnego zarządu</td> <td>35,9</td> <td>24,2</td> <td>48,5</td> <td>62,2</td> <td>44,3</td> <td>40,4</td> </tr> <tr> <td>Koszty sprzedaży</td> <td>6,3</td> <td>7,4</td> <td>-15,0</td> <td>12,9</td> <td>12,4</td> <td>3,5</td> </tr> <tr> <td>Zysk operacyjny</td> <td>36,1</td> <td>30,7</td> <td>17,7</td> <td>80,6</td> <td>57,7</td> <td>39,6</td> </tr> <tr> <td>Zysk netto</td> <td>26,7</td> <td>19,7</td> <td>35,8</td> <td>54,6</td> <td>34,3</td> <td>59,5</td> </tr> <tr> <td>Marża brutto ze sprzedaży</td> <td>9,6%</td> <td>12,6%</td> <td>-23,7</td> <td>10,5%</td> <td>12,6%</td> <td>-16,9</td> </tr> <tr> <td>Marża EBIT</td> <td>4,3%</td> <td>5,9%</td> <td>-27,2</td> <td>5,3%</td> <td>6,2%</td> <td>-13,2</td> </tr> <tr> <td>Marża netto</td> <td>3,2%</td> <td>3,8%</td> <td>-16,0</td> <td>3,6%</td> <td>3,7%</td> <td>-0,9</td> </tr> <tr> <td>EPS (zł)</td> <td>1,44</td> <td>1,29</td> <td>11,5</td> <td>2,94</td> <td>2,25</td> <td>30,9</td> </tr> </tbody> </table>							mln zł	IIQ'07	IIQ'06	Zm. %	I-IIQ'07	I-IIQ'06	Zm. %	Przychody	844,0	522,0	61,7	1 509,7	938,3	60,9	Zysk brutto ze sprzedaży	81,4	66,0	23,4	158,1	118,3	33,6	Koszty ogólnego zarządu	35,9	24,2	48,5	62,2	44,3	40,4	Koszty sprzedaży	6,3	7,4	-15,0	12,9	12,4	3,5	Zysk operacyjny	36,1	30,7	17,7	80,6	57,7	39,6	Zysk netto	26,7	19,7	35,8	54,6	34,3	59,5	Marża brutto ze sprzedaży	9,6%	12,6%	-23,7	10,5%	12,6%	-16,9	Marża EBIT	4,3%	5,9%	-27,2	5,3%	6,2%	-13,2	Marża netto	3,2%	3,8%	-16,0	3,6%	3,7%	-0,9	EPS (zł)	1,44	1,29	11,5	2,94	2,25	30,9
	mln zł	IIQ'07	IIQ'06	Zm. %	I-IIQ'07	I-IIQ'06	Zm. %																																																																													
	Przychody	844,0	522,0	61,7	1 509,7	938,3	60,9																																																																													
	Zysk brutto ze sprzedaży	81,4	66,0	23,4	158,1	118,3	33,6																																																																													
	Koszty ogólnego zarządu	35,9	24,2	48,5	62,2	44,3	40,4																																																																													
	Koszty sprzedaży	6,3	7,4	-15,0	12,9	12,4	3,5																																																																													
	Zysk operacyjny	36,1	30,7	17,7	80,6	57,7	39,6																																																																													
	Zysk netto	26,7	19,7	35,8	54,6	34,3	59,5																																																																													
	Marża brutto ze sprzedaży	9,6%	12,6%	-23,7	10,5%	12,6%	-16,9																																																																													
Marża EBIT	4,3%	5,9%	-27,2	5,3%	6,2%	-13,2																																																																														
Marża netto	3,2%	3,8%	-16,0	3,6%	3,7%	-0,9																																																																														
EPS (zł)	1,44	1,29	11,5	2,94	2,25	30,9																																																																														
Handlowy	<p>W drugim kwartale Bank Handlowy osiągnął 242 mln zł zysku skonsolidowanego. BM BPH Wyniki banku na poziomie netto są wyraźnie lepsze od oczekiwań. Częściowo wpływ miały na to transakcje jednorazowe: zyski wykazane na sprzedaży akcji i udziałów w NFI Empik, Stalexport i MasterCard. Nawet jednak z pominięciem operacji o charakterze jednorazowym wynik banku był o ponad połowę wyższy niż przed rokiem. Wyniki na działalności podstawowej, odsetkowej i prowizyjnej, są względnie dobre, ale zbliżone do oczekiwań rynku. Wyraźnie lepszy jest natomiast wynik na instrumentach handlowych i z rewaluacji. Bank po raz kolejny wykazał dodatnie saldo z tytułu rezerw i aktualizacji wartości aktywów. Koszty działania i ogólnego zarządu pozostają pod kontrolą – zwiększają się, ale w wolnym tempie. Reakcja na wyniki powinna być wyraźnie pozytywna.</p>																																																																																			
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>mln zł</th> <th>IIQ'07</th> <th>IIQ'06</th> <th>Zm. %</th> <th>I-IIQ'07</th> <th>I-IIQ'06</th> <th>Zm. %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Wynik z tytułu odsetek</td> <td>293,2</td> <td>262,2</td> <td>11,8</td> <td>582,8</td> <td>508,1</td> <td>14,7</td> </tr> <tr> <td>Wynik z tytułu opłat i prowizji</td> <td>185,2</td> <td>157,0</td> <td>18,0</td> <td>363,7</td> <td>302,4</td> <td>20,2</td> </tr> <tr> <td>Wynik na handlowych instrumentach i rewaluacji</td> <td>136,9</td> <td>68,9</td> <td>98,8</td> <td>242,0</td> <td>178,9</td> <td>35,3</td> </tr> <tr> <td>Pozostałe przychody i koszty operacyjne</td> <td>11,7</td> <td>22,6</td> <td>-48,2</td> <td>25,8</td> <td>38,8</td> <td>-33,6</td> </tr> <tr> <td>Saldo aktualizacji i rezerw</td> <td>25,5</td> <td>8,1</td> <td>-</td> <td>45,7</td> <td>11,3</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Koszty działania banku i ogólnego zarządu</td> <td>355,1</td> <td>343,4</td> <td>3,4</td> <td>701,3</td> <td>681,8</td> <td>2,9</td> </tr> <tr> <td>Amortyzacja</td> <td>27,1</td> <td>33,1</td> <td>-18,0</td> <td>55,5</td> <td>66,4</td> <td>-16,4</td> </tr> <tr> <td>Wynik operacyjny</td> <td>309,0</td> <td>143,8</td> <td>114,9</td> <td>558,1</td> <td>441,8</td> <td>26,3</td> </tr> <tr> <td>Wynik netto</td> <td>242,1</td> <td>107,7</td> <td>124,7</td> <td>439,6</td> <td>343,7</td> <td>27,9</td> </tr> <tr> <td>EPS (zł)</td> <td>1,85</td> <td>0,82</td> <td>124,7</td> <td>3,36</td> <td>2,63</td> <td>27,9</td> </tr> </tbody> </table>							mln zł	IIQ'07	IIQ'06	Zm. %	I-IIQ'07	I-IIQ'06	Zm. %	Wynik z tytułu odsetek	293,2	262,2	11,8	582,8	508,1	14,7	Wynik z tytułu opłat i prowizji	185,2	157,0	18,0	363,7	302,4	20,2	Wynik na handlowych instrumentach i rewaluacji	136,9	68,9	98,8	242,0	178,9	35,3	Pozostałe przychody i koszty operacyjne	11,7	22,6	-48,2	25,8	38,8	-33,6	Saldo aktualizacji i rezerw	25,5	8,1	-	45,7	11,3	-	Koszty działania banku i ogólnego zarządu	355,1	343,4	3,4	701,3	681,8	2,9	Amortyzacja	27,1	33,1	-18,0	55,5	66,4	-16,4	Wynik operacyjny	309,0	143,8	114,9	558,1	441,8	26,3	Wynik netto	242,1	107,7	124,7	439,6	343,7	27,9	EPS (zł)	1,85	0,82	124,7	3,36	2,63	27,9
	mln zł	IIQ'07	IIQ'06	Zm. %	I-IIQ'07	I-IIQ'06	Zm. %																																																																													
	Wynik z tytułu odsetek	293,2	262,2	11,8	582,8	508,1	14,7																																																																													
	Wynik z tytułu opłat i prowizji	185,2	157,0	18,0	363,7	302,4	20,2																																																																													
	Wynik na handlowych instrumentach i rewaluacji	136,9	68,9	98,8	242,0	178,9	35,3																																																																													
	Pozostałe przychody i koszty operacyjne	11,7	22,6	-48,2	25,8	38,8	-33,6																																																																													
	Saldo aktualizacji i rezerw	25,5	8,1	-	45,7	11,3	-																																																																													
	Koszty działania banku i ogólnego zarządu	355,1	343,4	3,4	701,3	681,8	2,9																																																																													
	Amortyzacja	27,1	33,1	-18,0	55,5	66,4	-16,4																																																																													
Wynik operacyjny	309,0	143,8	114,9	558,1	441,8	26,3																																																																														
Wynik netto	242,1	107,7	124,7	439,6	343,7	27,9																																																																														
EPS (zł)	1,85	0,82	124,7	3,36	2,63	27,9																																																																														
Zelemex	<p>W drugim kwartale Zelemex wypracował 3,5 mln zł zysku skonsolidowanego. BM BPH Ze względu na sezonowość sprzedaży, drugi kwartał nie należy do najlepszych dla grupy. Roczna dynamika sprzedaży była nieco niższa niż obserwowana w pierwszym kwartale. Poprawiła się rentowność brutto ze sprzedaży. Szybciej niż sprzedaż rosły jednak koszty pośrednie, w rezultacie poprawa na poziomie marży operacyjnej była mniejsza. Wysoka efektywna stopa podatku dochodowego wpłynęła na spadek marży netto do poziomu sprzed roku.</p>																																																																																			
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>tys. zł</th> <th>IIQ'07</th> <th>IIQ'06</th> <th>Zm. %</th> <th>I-IIQ'07</th> <th>I-IIQ'06</th> <th>Zm. %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody</td> <td>85 426</td> <td>67 039</td> <td>27,4</td> <td>183 006</td> <td>138 195</td> <td>32,4</td> </tr> <tr> <td>Zysk brutto ze sprzedaży</td> <td>24 785</td> <td>16 759</td> <td>47,9</td> <td>58 065</td> <td>39 669</td> <td>46,4</td> </tr> <tr> <td>Koszty ogólnego zarządu</td> <td>13 079</td> <td>10 066</td> <td>29,9</td> <td>25 946</td> <td>19 991</td> <td>29,8</td> </tr> <tr> <td>Koszty sprzedaży</td> <td>5 852</td> <td>3 193</td> <td>83,3</td> <td>12 911</td> <td>5 959</td> <td>116,7</td> </tr> <tr> <td>Zysk operacyjny</td> <td>6 055</td> <td>3 748</td> <td>61,6</td> <td>22 182</td> <td>15 470</td> <td>43,4</td> </tr> <tr> <td>Zysk netto</td> <td>3 561</td> <td>2 847</td> <td>25,1</td> <td>15 587</td> <td>12 398</td> <td>25,7</td> </tr> <tr> <td>Marża brutto ze sprzedaży</td> <td>29,0%</td> <td>25,0%</td> <td>16,1</td> <td>31,7%</td> <td>28,7%</td> <td>10,5</td> </tr> <tr> <td>Marża EBIT</td> <td>7,1%</td> <td>5,6%</td> <td>26,8</td> <td>12,1%</td> <td>11,2%</td> <td>8,3</td> </tr> <tr> <td>Marża netto</td> <td>4,2%</td> <td>4,2%</td> <td>-1,8</td> <td>8,5%</td> <td>9,0%</td> <td>-5,1</td> </tr> <tr> <td>EPS (zł)</td> <td>0,23</td> <td>0,19</td> <td>25,1</td> <td>1,03</td> <td>0,82</td> <td>25,7</td> </tr> </tbody> </table>							tys. zł	IIQ'07	IIQ'06	Zm. %	I-IIQ'07	I-IIQ'06	Zm. %	Przychody	85 426	67 039	27,4	183 006	138 195	32,4	Zysk brutto ze sprzedaży	24 785	16 759	47,9	58 065	39 669	46,4	Koszty ogólnego zarządu	13 079	10 066	29,9	25 946	19 991	29,8	Koszty sprzedaży	5 852	3 193	83,3	12 911	5 959	116,7	Zysk operacyjny	6 055	3 748	61,6	22 182	15 470	43,4	Zysk netto	3 561	2 847	25,1	15 587	12 398	25,7	Marża brutto ze sprzedaży	29,0%	25,0%	16,1	31,7%	28,7%	10,5	Marża EBIT	7,1%	5,6%	26,8	12,1%	11,2%	8,3	Marża netto	4,2%	4,2%	-1,8	8,5%	9,0%	-5,1	EPS (zł)	0,23	0,19	25,1	1,03	0,82	25,7
	tys. zł	IIQ'07	IIQ'06	Zm. %	I-IIQ'07	I-IIQ'06	Zm. %																																																																													
	Przychody	85 426	67 039	27,4	183 006	138 195	32,4																																																																													
	Zysk brutto ze sprzedaży	24 785	16 759	47,9	58 065	39 669	46,4																																																																													
	Koszty ogólnego zarządu	13 079	10 066	29,9	25 946	19 991	29,8																																																																													
	Koszty sprzedaży	5 852	3 193	83,3	12 911	5 959	116,7																																																																													
	Zysk operacyjny	6 055	3 748	61,6	22 182	15 470	43,4																																																																													
	Zysk netto	3 561	2 847	25,1	15 587	12 398	25,7																																																																													
	Marża brutto ze sprzedaży	29,0%	25,0%	16,1	31,7%	28,7%	10,5																																																																													
Marża EBIT	7,1%	5,6%	26,8	12,1%	11,2%	8,3																																																																														
Marża netto	4,2%	4,2%	-1,8	8,5%	9,0%	-5,1																																																																														
EPS (zł)	0,23	0,19	25,1	1,03	0,82	25,7																																																																														

REDAN	W drugim kwartale br. spółka uzyskała 67,645 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, wygenerowała 1,647 mln zł skonsolidowanego zysku z działalności operacyjnej oraz wypracowała 1,726 mln zł skonsolidowanego zysku netto.																																																																																																		
	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>II Q '07</th> <th>II Q '06</th> <th>Zm. %</th> <th>I-II Q '07</th> <th>I-II Q '06</th> <th>Zm. %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody (tys zł)</td> <td>67 645</td> <td>68 536</td> <td>-1,3</td> <td>120 097</td> <td>118 499</td> <td>1,3</td> </tr> <tr> <td>Zysk na sprzedaży (tys zł)</td> <td>1 836</td> <td>4 089</td> <td>-55,1</td> <td>-3 401</td> <td>-2 432</td> <td>39,8</td> </tr> <tr> <td>EBIT (tys zł)</td> <td>1 647</td> <td>4 215</td> <td>-60,9</td> <td>-3 179</td> <td>-1 283</td> <td>147,8</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (tys zł)</td> <td>3 409</td> <td>5 768</td> <td>-40,9</td> <td>275</td> <td>1 867</td> <td>-85,3</td> </tr> <tr> <td>Zysk netto (tys zł)</td> <td>1 726</td> <td>-714</td> <td>-</td> <td>-3 379</td> <td>-7 006</td> <td>-51,8</td> </tr> <tr> <td>Marża na sprzedaży (%)</td> <td>2,7</td> <td>6,0</td> <td>-54,5</td> <td>-2,8</td> <td>-2,1</td> <td>38,0</td> </tr> <tr> <td>Marża EBIT (%)</td> <td>2,4</td> <td>6,2</td> <td>-60,4</td> <td>-2,6</td> <td>-1,1</td> <td>144,5</td> </tr> <tr> <td>Marża EBITDA (%)</td> <td>5,0</td> <td>8,4</td> <td>-40,1</td> <td>0,2</td> <td>1,6</td> <td>-85,5</td> </tr> <tr> <td>Marża netto (%)</td> <td>2,6</td> <td>-1,0</td> <td>-</td> <td>-2,8</td> <td>-5,9</td> <td>-52,4</td> </tr> <tr> <td>EPS (zł)</td> <td>0,08</td> <td>-0,03</td> <td>-</td> <td>-0,16</td> <td>-0,33</td> <td>-51,8</td> </tr> </tbody> </table>		II Q '07	II Q '06	Zm. %	I-II Q '07	I-II Q '06	Zm. %	Przychody (tys zł)	67 645	68 536	-1,3	120 097	118 499	1,3	Zysk na sprzedaży (tys zł)	1 836	4 089	-55,1	-3 401	-2 432	39,8	EBIT (tys zł)	1 647	4 215	-60,9	-3 179	-1 283	147,8	EBITDA (tys zł)	3 409	5 768	-40,9	275	1 867	-85,3	Zysk netto (tys zł)	1 726	-714	-	-3 379	-7 006	-51,8	Marża na sprzedaży (%)	2,7	6,0	-54,5	-2,8	-2,1	38,0	Marża EBIT (%)	2,4	6,2	-60,4	-2,6	-1,1	144,5	Marża EBITDA (%)	5,0	8,4	-40,1	0,2	1,6	-85,5	Marża netto (%)	2,6	-1,0	-	-2,8	-5,9	-52,4	EPS (zł)	0,08	-0,03	-	-0,16	-0,33	-51,8																					
		II Q '07	II Q '06	Zm. %	I-II Q '07	I-II Q '06	Zm. %																																																																																												
	Przychody (tys zł)	67 645	68 536	-1,3	120 097	118 499	1,3																																																																																												
	Zysk na sprzedaży (tys zł)	1 836	4 089	-55,1	-3 401	-2 432	39,8																																																																																												
	EBIT (tys zł)	1 647	4 215	-60,9	-3 179	-1 283	147,8																																																																																												
	EBITDA (tys zł)	3 409	5 768	-40,9	275	1 867	-85,3																																																																																												
	Zysk netto (tys zł)	1 726	-714	-	-3 379	-7 006	-51,8																																																																																												
	Marża na sprzedaży (%)	2,7	6,0	-54,5	-2,8	-2,1	38,0																																																																																												
	Marża EBIT (%)	2,4	6,2	-60,4	-2,6	-1,1	144,5																																																																																												
	Marża EBITDA (%)	5,0	8,4	-40,1	0,2	1,6	-85,5																																																																																												
	Marża netto (%)	2,6	-1,0	-	-2,8	-5,9	-52,4																																																																																												
	EPS (zł)	0,08	-0,03	-	-0,16	-0,33	-51,8																																																																																												
	<p>BM BPH W IIQ br. GK Redan uzyskała nieznaczny spadek przychodów ze sprzedaży. Udział sprzedaży detalicznej w przychodach ze sprzedaży wzrósł z 81 proc. w ub. r. do 85 proc. w br. Wzrost kosztów działalności operacyjnej, w tym głównie wzrost wynagrodzeń, obniżył o 55 proc. zysk ze sprzedaży, a pogorszenie się salda na pozostałej działalności operacyjnej przełożyło się na niższy o 61 proc. r/r zysk z działalności operacyjnej. Polepszenie salda na działalności finansowej, odroczenie części podatku dochodowego oraz konsolidowanie zysku w jednostkach podporządkowanych wpłynęło ostatecznie na wypracowanie 1,726 mln zł zysku netto. Marża na sprzedaży oraz marża EBIT uległy obniżeniu o ponad ½, a marża netto jest wyższa o 3,6 pp. Obniżenie większości marż jest informacją negatywną, ale wzrost marży netto oraz wygenerowanie zysku netto może przesądzić o ograniczonej reakcji inwestorów.</p>																																																																																																		
ASSECO POLAND	W drugim kwartale br. spółka uzyskała 290,092 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, wygenerowała 40,863 mln zł skonsolidowanego zysku z działalności operacyjnej oraz wypracowała 36,638 mln zł skonsolidowanego zysku netto.																																																																																																		
	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>II Q '07</th> <th>II Q '06</th> <th>Zm. %</th> <th>I-II Q '07</th> <th>I-II Q '06</th> <th>Zm. %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody (tys zł)</td> <td>290 092</td> <td>114 072</td> <td>154,3</td> <td>499 853</td> <td>216 811</td> <td>130,5</td> </tr> <tr> <td>Zysk brutto ze sprzedaży (tys zł)</td> <td>83 901</td> <td>29 793</td> <td>181,6</td> <td>153 503</td> <td>55 403</td> <td>177,1</td> </tr> <tr> <td>Koszty sprzedaży (tys zł)</td> <td>20 185</td> <td>3 751</td> <td>438,1</td> <td>33 986</td> <td>8 707</td> <td>290,3</td> </tr> <tr> <td>Koszty ogólnego zarządu (tys zł)</td> <td>24 018</td> <td>20 751</td> <td>15,7</td> <td>43 836</td> <td>31 944</td> <td>37,2</td> </tr> <tr> <td>EBIT (tys zł)</td> <td>40 863</td> <td>5 207</td> <td>684,8</td> <td>77 595</td> <td>14 962</td> <td>418,6</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (tys zł)</td> <td>47 824</td> <td>8 541</td> <td>459,9</td> <td>92 032</td> <td>21 738</td> <td>323,4</td> </tr> <tr> <td>Zysk netto (tys zł)</td> <td>36 638</td> <td>6 931</td> <td>428,6</td> <td>64 915</td> <td>15 819</td> <td>310,4</td> </tr> <tr> <td>Zysk netto akcjonariuszy jednostki (tys zł)</td> <td>32 682</td> <td>6 769</td> <td>382,8</td> <td>57 118</td> <td>15 434</td> <td>270,1</td> </tr> <tr> <td>Marża brutto ze sprzedaży (%)</td> <td>28,9</td> <td>26,1</td> <td>10,7</td> <td>30,71</td> <td>25,55</td> <td>20,2</td> </tr> <tr> <td>Marża EBIT (%)</td> <td>14,1</td> <td>4,6</td> <td>208,6</td> <td>15,52</td> <td>6,90</td> <td>124,9</td> </tr> <tr> <td>Marża EBITDA (%)</td> <td>16,5</td> <td>7,5</td> <td>120,2</td> <td>18,41</td> <td>10,03</td> <td>83,6</td> </tr> <tr> <td>Marża netto (%)</td> <td>12,6</td> <td>6,1</td> <td>107,9</td> <td>12,99</td> <td>7,30</td> <td>78,0</td> </tr> <tr> <td>EPS (zł)</td> <td>0,70</td> <td>0,27</td> <td>161,7</td> <td>1,23</td> <td>0,61</td> <td>100,6</td> </tr> </tbody> </table>		II Q '07	II Q '06	Zm. %	I-II Q '07	I-II Q '06	Zm. %	Przychody (tys zł)	290 092	114 072	154,3	499 853	216 811	130,5	Zysk brutto ze sprzedaży (tys zł)	83 901	29 793	181,6	153 503	55 403	177,1	Koszty sprzedaży (tys zł)	20 185	3 751	438,1	33 986	8 707	290,3	Koszty ogólnego zarządu (tys zł)	24 018	20 751	15,7	43 836	31 944	37,2	EBIT (tys zł)	40 863	5 207	684,8	77 595	14 962	418,6	EBITDA (tys zł)	47 824	8 541	459,9	92 032	21 738	323,4	Zysk netto (tys zł)	36 638	6 931	428,6	64 915	15 819	310,4	Zysk netto akcjonariuszy jednostki (tys zł)	32 682	6 769	382,8	57 118	15 434	270,1	Marża brutto ze sprzedaży (%)	28,9	26,1	10,7	30,71	25,55	20,2	Marża EBIT (%)	14,1	4,6	208,6	15,52	6,90	124,9	Marża EBITDA (%)	16,5	7,5	120,2	18,41	10,03	83,6	Marża netto (%)	12,6	6,1	107,9	12,99	7,30	78,0	EPS (zł)	0,70	0,27	161,7	1,23	0,61	100,6
		II Q '07	II Q '06	Zm. %	I-II Q '07	I-II Q '06	Zm. %																																																																																												
	Przychody (tys zł)	290 092	114 072	154,3	499 853	216 811	130,5																																																																																												
	Zysk brutto ze sprzedaży (tys zł)	83 901	29 793	181,6	153 503	55 403	177,1																																																																																												
	Koszty sprzedaży (tys zł)	20 185	3 751	438,1	33 986	8 707	290,3																																																																																												
	Koszty ogólnego zarządu (tys zł)	24 018	20 751	15,7	43 836	31 944	37,2																																																																																												
	EBIT (tys zł)	40 863	5 207	684,8	77 595	14 962	418,6																																																																																												
	EBITDA (tys zł)	47 824	8 541	459,9	92 032	21 738	323,4																																																																																												
	Zysk netto (tys zł)	36 638	6 931	428,6	64 915	15 819	310,4																																																																																												
	Zysk netto akcjonariuszy jednostki (tys zł)	32 682	6 769	382,8	57 118	15 434	270,1																																																																																												
	Marża brutto ze sprzedaży (%)	28,9	26,1	10,7	30,71	25,55	20,2																																																																																												
	Marża EBIT (%)	14,1	4,6	208,6	15,52	6,90	124,9																																																																																												
	Marża EBITDA (%)	16,5	7,5	120,2	18,41	10,03	83,6																																																																																												
Marża netto (%)	12,6	6,1	107,9	12,99	7,30	78,0																																																																																													
EPS (zł)	0,70	0,27	161,7	1,23	0,61	100,6																																																																																													
<p>BM BPH Porównywalność skonsolidowanych wyników spółki z II Q 2007 i II Q 2006r. jest bardzo ograniczona ze względu na dokonaną pod datą 4 stycznia 2007 fuzję Softbank SA z Asseco Poland SA i prezentację w bieżącym raporcie skonsolidowanych wyników połączonych grup kapitałowych tych dwóch spółek. Warto podkreślić, że połączona spółka prowadziła ścisłą kontrolę kosztów zarządu oraz uzyskała dodatni wynik (5 mln zł) na działalności finansowej. Biorąc pod uwagę wzrost marż na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat oraz że uzyskane przez spółkę wyniki są wyższe niż konsensusu, tzn. przychody ze sprzedaży były o 12,9 proc. wyższe od konsensusu, EBIT był wyższy o 8,2 proc., a zysk netto o 20,7 proc., więc można oczekiwać pozytywnej reakcji rynku na dzisiejszej sesji.</p>																																																																																																			
PKM DUDA	Fundusze Pioneer Pekao TFI za pośrednictwem Pioneer Pekao Investment Management S.A. zwiększyły zaangażowanie w akcjach spółki Duda do poziomu 5,10 proc. kapitału zakładowego i liczby głosów.																																																																																																		
	BM BPH Informacja o nabyciu akcji przez inwestora finansowego ma pozytywną wymowę, tym bardziej, że nie jest to pierwsza tego typu wiadomość w ostatnim czasie. Kilka dni temu o wzroście zaangażowania w spółce powiadomił PKO TFI. Przed nabyciem fundusze Pioneer posiadały akcje stanowiące 4,99 proc. kapitału zakładowego i liczby głosów. Informacja może pozytywnie wpłynąć na dzisiejsze zachowanie kursu.																																																																																																		

DĘBICA	<p>PZU Życie, po zakupie przez PZU AM 22.899 akcji zwiększyło udział w Firmie Oponiarskiej Dębica do 5,07 proc. głosów na WZA firmy.</p> <p>BM BPH Informacja o wzroście zaangażowania przez inwestora finansowego ma pozytywną wymowę. Wcześniej PZU Życie posiadało akcje stanowiące 4,9 proc. kapitału zakładowego i liczby głosów. Wyniki Dębicy po drugim kwartale były bardzo dobre, a więc nie jest zaskoczeniem, że spółka zaczyna odzyskiwać zaufanie inwestorów. Informacja może lekko pozytywnie wpłynąć na dzisiejsze notowania.</p>																																																								
MOSTOSTAL WARSZAWA	<p>Zarząd Mostostal Warszawa S.A. informuje, że w dniu 07.08.2007 roku Spółka jako Lider Konsorcjum Mostostal Warszawa S.A. Seen Technologie Sp. z o.o. Energotechnika Sp. z o.o., zawarła z Miejskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji w m.st. Warszawie S.A. umowę na Modernizację technologii w Zakładzie Wodociągu Centralnego – Ozonowanie pośrednie i filtracja na węglu aktywnym. Wartość przedmiotu umowy wynosi 72,82 mln EUR brutto. Termin realizacji określono na trzydzieści sześć miesięcy od dnia rozpoczęcia robót.</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">m ln zł</th> <th style="text-align: right;">IIQ'07</th> <th style="text-align: right;">IIQ'06</th> <th style="text-align: right;">Zm. %</th> <th style="text-align: right;">I-IIQ'07</th> <th style="text-align: right;">I-IIQ'06</th> <th style="text-align: right;">Zm. %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody</td> <td style="text-align: right;">234,64</td> <td style="text-align: right;">110,24</td> <td style="text-align: right;">112,9</td> <td style="text-align: right;">405,24</td> <td style="text-align: right;">167,14</td> <td style="text-align: right;">142,5</td> </tr> <tr> <td>Zysk netto</td> <td style="text-align: right;">36,40</td> <td style="text-align: right;">-1,80</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: right;">24,79</td> <td style="text-align: right;">-4,80</td> <td style="text-align: right;">-616,5</td> </tr> </tbody> </table> <p>BM BPH Umowa według kursu z dnia zawarcia umowy wynosi 275,66 mln zł. Wartość umowy stanowi 117,5 % wielkości przychodów kwartalnych spółki. Z racji tego, że spółka jest uczestnikiem konsorcjum a termin realizacji umowy wynosi 3 lata, będzie ona stopniowo wpływać na wyniki spółki. Wobec powyższego można oczekiwać lekko pozytywnej reakcji rynku.</p>	m ln zł	IIQ'07	IIQ'06	Zm. %	I-IIQ'07	I-IIQ'06	Zm. %	Przychody	234,64	110,24	112,9	405,24	167,14	142,5	Zysk netto	36,40	-1,80	-	24,79	-4,80	-616,5																																			
m ln zł	IIQ'07	IIQ'06	Zm. %	I-IIQ'07	I-IIQ'06	Zm. %																																																			
Przychody	234,64	110,24	112,9	405,24	167,14	142,5																																																			
Zysk netto	36,40	-1,80	-	24,79	-4,80	-616,5																																																			
AGORA	<p>Skonsolidowane przychody Agory w drugim kwartale wyniosły 333,2 mln zł i były wyższe o 13,3 proc. niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Zysk z działalności operacyjnej osiągnął poziom 40,2 mln zł, a zysk netto 32,8 mln zł.</p> <p>BM BPH Wyniki finansowe wypracowane przez Agorę w drugim kwartale są bardzo dobre i przekroczyły wyraźnie konsensus rynkowy. Sprzedaż grupy zwiększyła się o 13,3 proc., a przychody ze sprzedaży GW były wyższe o 10 mln zł, na co wpłynęła w znacznym stopniu polityka tzw. dwucenówki, czyli różnicowaniu ceny w zależności od dołączanych do gazety dodatków. Pozytywnym elementem jest również spadek kosztów wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych, które były niższe o 4,7 proc. oraz niższe koszty programów motywacyjnych. Dobre rezultaty sprzedaży zanotowała grupa również w pozostałych segmentach działalności. Osiągnięte wyniki przełożyły się w widoczny sposób na poziom zrealizowanych marż. Na uwagę zasługuje tu zwłaszcza trzycyfrowa dynamika marży EBIT i netto. Osiągnięte przez Agorę rezultaty, świadczą z jednej strony o stabilizującej się sytuacji na rynku dzienników ogólnopolskich, a z drugiej o skuteczności walki w obronie pozycji sztandarowego przedsięwzięcia, czyli GW. Rynek powinien pozytywnie zareagować na informację o wynikach i dzisiejsza sesja może przynieść wzrost kursu akcji.</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">IIQ'07</th> <th style="text-align: right;">IIQ'06</th> <th style="text-align: right;">Zm. %</th> <th style="text-align: right;">I-IIQ'07</th> <th style="text-align: right;">I-IIQ'06</th> <th style="text-align: right;">Zm. %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody ze sprzedaży (mln zł)</td> <td style="text-align: right;">333,2</td> <td style="text-align: right;">294,0</td> <td style="text-align: right;">13,3</td> <td style="text-align: right;">635,9</td> <td style="text-align: right;">589,1</td> <td style="text-align: right;">7,9</td> </tr> <tr> <td>EBIT (mln zł)</td> <td style="text-align: right;">40,2</td> <td style="text-align: right;">9,8</td> <td style="text-align: right;">310,2</td> <td style="text-align: right;">59,0</td> <td style="text-align: right;">13,1</td> <td style="text-align: right;">350,4</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (mln zł)</td> <td style="text-align: right;">59,8</td> <td style="text-align: right;">28,8</td> <td style="text-align: right;">107,6</td> <td style="text-align: right;">94,8</td> <td style="text-align: right;">51,2</td> <td style="text-align: right;">85,2</td> </tr> <tr> <td>Zysk netto (mln zł)</td> <td style="text-align: right;">32,8</td> <td style="text-align: right;">8,8</td> <td style="text-align: right;">272,7</td> <td style="text-align: right;">47,1</td> <td style="text-align: right;">9,6</td> <td style="text-align: right;">390,6</td> </tr> <tr> <td>Marża EBIT (%)</td> <td style="text-align: right;">12,1</td> <td style="text-align: right;">3,3</td> <td style="text-align: right;">261,9</td> <td style="text-align: right;">9,3</td> <td style="text-align: right;">2,2</td> <td style="text-align: right;">317,2</td> </tr> <tr> <td>Marża EBITDA (%)</td> <td style="text-align: right;">17,9</td> <td style="text-align: right;">9,8</td> <td style="text-align: right;">83,2</td> <td style="text-align: right;">14,9</td> <td style="text-align: right;">8,7</td> <td style="text-align: right;">71,5</td> </tr> <tr> <td>Marża netto (%)</td> <td style="text-align: right;">9,8</td> <td style="text-align: right;">3,0</td> <td style="text-align: right;">228,9</td> <td style="text-align: right;">7,4</td> <td style="text-align: right;">1,6</td> <td style="text-align: right;">354,5</td> </tr> </tbody> </table>		IIQ'07	IIQ'06	Zm. %	I-IIQ'07	I-IIQ'06	Zm. %	Przychody ze sprzedaży (mln zł)	333,2	294,0	13,3	635,9	589,1	7,9	EBIT (mln zł)	40,2	9,8	310,2	59,0	13,1	350,4	EBITDA (mln zł)	59,8	28,8	107,6	94,8	51,2	85,2	Zysk netto (mln zł)	32,8	8,8	272,7	47,1	9,6	390,6	Marża EBIT (%)	12,1	3,3	261,9	9,3	2,2	317,2	Marża EBITDA (%)	17,9	9,8	83,2	14,9	8,7	71,5	Marża netto (%)	9,8	3,0	228,9	7,4	1,6	354,5
	IIQ'07	IIQ'06	Zm. %	I-IIQ'07	I-IIQ'06	Zm. %																																																			
Przychody ze sprzedaży (mln zł)	333,2	294,0	13,3	635,9	589,1	7,9																																																			
EBIT (mln zł)	40,2	9,8	310,2	59,0	13,1	350,4																																																			
EBITDA (mln zł)	59,8	28,8	107,6	94,8	51,2	85,2																																																			
Zysk netto (mln zł)	32,8	8,8	272,7	47,1	9,6	390,6																																																			
Marża EBIT (%)	12,1	3,3	261,9	9,3	2,2	317,2																																																			
Marża EBITDA (%)	17,9	9,8	83,2	14,9	8,7	71,5																																																			
Marża netto (%)	9,8	3,0	228,9	7,4	1,6	354,5																																																			

Dane makro

14:30 USA – tygodniowa liczba nowych wniosków o zasiłki dla bezrobotnych (oczekiwane 310 tys.)

Informacje ze spółek

Agora - poda wyniki za II kwartał 2007 r.;

Polimex-Mostostal - publikacja raportu skonsolidowanego za II kwartał;

ComputerLand - publikacja raportu za II kw. 2007 roku;

Bank Handlowy - publikacja raportu za II kwartał 2007 roku;

Paged - wypłata 50 groszy dywidendy na akcję;

Eurocash - dzień wypłaty 0,23 zł dywidendy na akcję;

Paged - dzień wypłaty 0,5 zł dywidendy na akcję;

Simple - WZA w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego grupy za 2006 rok;

Energoparatura - NWZA w sprawie uzupełnienia treści uchwały nr 13 podjętej przez ZWZA 21 czerwca 2007 roku sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii E;

ABG Spin - wprowadzenie do obrotu 7 tys. akcji serii F