

**KOMENTARZ PORANNY**

**W okolicach „medialnego” wsparcia**

Mocny grudzień (+8,3% WIG20) i początek Nowego Roku (+3%) pozwoliły wyjść FW20/WIG20 ponad okrągły poziom 2000 pkt. Obok psychologicznego i medialnego znaczenia to lokalny szczyt z marca'16 i 38% zniesienia całych spadków kwiecień'15-styczeń'16. Teraz poziom ten stanowi pierwsze wsparcie dla krótkoterminowej korekty wygranego rynku. Niewykluczone, że zostanie ono naruszone, ale bez szkód dla średnioterminowego, byczego scenariusza, miejsca na korektę jest przynajmniej do ostatniej konsolidacji w rejonach 1950 pkt. Dziś na rynek napłynęło sporo danych makro. Dla mocnych ostatnio surowców kluczowe będą dane o zapasach w Stanach (komunikat przesunięty z środy). Dla europejskich indeksów i waluty ważna będzie pierwsza konferencja EBC w 2017 roku. Nie oczekuje się żadnych zmian w polityce monetarnej, ale inwestorzy będą z uwagą wsluchiwać się w słowa Mario Draghiego. EBC ma kontynuować luźną politykę monetarną. Do marca Bank skupuje aktywa w tempie 80 mld EUR/msc, a potem do końca roku w tempie 60 mld EUR/msc. Nastroje o poranku są mieszane. Kontrakty na DAX zyskują 0,2%. Sesję w Azji główne indeksy chińskie kończyły czerwonym kolorem. Nikkei zyskał blisko 1%.

Krystian Brymora

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK**

- **Energia:** Spółka szacuje że miała w 4Q'16 roku 502 mln PLN EBITDA;
- **PGNiG:** Spółka otrzymała udziały w dwóch koncesjach poszukiwawczo-wydobywczych na Norweskim Szelfie Kontynentalnym;
- **PGNiG:** Szacowany wolumen sprzedaży gazu ziemnego przez grupę PGNiG w 4Q'16 wyniósł 7,37 mld m sześć;
- **Lotos:** Lotos otrzymał udziały w pięciu koncesjach na Morzu Północnym;
- **Forte:** Spółka zawarła z Indian Furniture Products Limited umowę joint venture dotyczącą produkcji i sprzedaży mebli na rynku indyjskim [Komentarz BDM];
- **Ceramika Nowa Gala:** Spółka planuje ograniczyć produkcję z trzech do dwóch fabryk [Komentarz BDM];
- **mBank:** Agencja Fitch potwierdziła długoterminowy rating mBanku na poziomie "BBB";
- **Millenium:** Agencja Fitch potwierdziła długoterminowy rating Banku Millennium na poziomie "BBB-";
- **OT Logistics:** OT Logistics jako jedyne złożyło ofertę, za 2,5 mln euro w przetargu na zakup 51% udziałów kolejowego przewoźnika towarowego z Czarnogóry;

**WYKRES DNIA**

Walory Target (operatora sieci dyskontów w USA) straciły wczoraj 5,8%, w reakcji na informacje o słabej sprzedaży w listopadzie i grudniu oraz po obniżeniu prognoz wyników na 4Q'16 przez spółkę.

**Target - daily**



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 18 stycznia 2017			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 005,7	-0,5%	3,0%
WIG30	2 322,5	-0,5%	3,5%
mWIG40	4 402,5	0,1%	4,4%
sWIG80	14 626,0	-0,1%	2,6%
WIG	53 431,9	-0,3%	3,2%
WIG Banki	6 514,6	-0,6%	4,0%
WIG Bud	2 999,1	0,0%	5,0%
WIG Chemia	15 458,2	0,4%	12,4%
WIG Dew	1 867,6	0,2%	2,1%
WIG Energia	2 498,4	-1,2%	-2,1%
WIG IT	2 218,3	-1,0%	2,9%
WIG Media	4 618,3	-0,5%	1,2%
WIG Paliwa	5 646,2	-0,4%	-0,4%
WIG Spoż	4 553,9	-1,4%	9,6%
WIG Surowce	4 099,8	2,7%	16,6%
WIG Telco	717,3	-3,9%	-1,7%
DAX	11 599,4	0,5%	1,0%
CAC40	4 853,4	-0,1%	-0,2%
BUX	32 841,3	0,2%	2,6%
S&P500	2 271,9	0,2%	1,5%
DJIA	19 804,7	-0,1%	0,2%
Nasdaq Comp	5 555,7	0,3%	3,2%
Bovespa	64 149,6	-0,3%	6,5%
Nikkei225	19 072,3	0,9%	-0,2%
S&P/ASX 200	5 692,2	0,2%	0,5%
Złoto	1 212,8	0,0%	5,2%
Miedź	5 754,0	-1,9%	3,9%
Ropa	51,1	-2,7%	-4,9%
EUR/PLN	4,37	0,1%	-0,9%
USD/PLN	4,09	0,3%	-2,4%
CHF/PLN	4,07	0,2%	-0,8%
EUR/USD	1,07	-0,1%	1,6%
USD/JPY	113,4	0,4%	-3,0%

FW20: środa, 18 stycznia 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 028	4	0,20%
Kurs zamknięcia	2 010	-11	-0,54%
Kurs min.	2 008	-5	-0,25%
Kurs max.	2 028	-2	-0,10%
Wolumen obrotu	12 939	1 109	9,37%
Otwarte pozycje	77 013	41	0,05%

System:				
Aktualna pozycja – długa				
Sygnał otwarcia krótkiej– 1992				
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1775				
Opory:	2047	2159	2200	2250
Wsparcia:	2000	1960	1913	1870

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 018,6	2 005,7	2 021,8	2 005,7	-0,5%	815
WIG30	2 341,5	2 322,5	2 341,5	2 322,5	-0,5%	908
MWIG40	4 413,7	4 593,9	4 670,2	4 402,5	0,1%	156
SWIG80	14 647,7	4 395,2	4 417,0	14 626,0	-0,1%	44
WIG-PL	54 427,7	54 238,2	54 427,7	54 238,2	-0,3%	1 004
WIG	53 737,2	53 416,4	53 737,5	53 431,9	-0,3%	1 034

WIG20				
	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	58,01	7 498	-1,8%	7,0%
Asseco PL	56,34	4 676	-1,6%	4,4%
BZ WBK	324,30	32 182	-2,0%	2,6%
CCC	213,00	8 334	0,0%	4,6%
Cyfrowy P.	24,15	15 445	-5,8%	-1,8%
Enea	9,59	4 233	0,1%	0,9%
Energa	8,90	3 685	-1,2%	-2,2%
Eurocash	39,14	5 445	-0,5%	-0,5%
KGHM	113,35	22 670	3,3%	22,6%
Lotos	38,06	7 036	-1,5%	-0,5%
LPP	5 375,05	9 886	0,4%	-5,3%
mBANK	345,00	14 587	-0,3%	2,9%
Orange	5,44	7 139	-2,5%	-1,3%
Pekao	129,00	33 859	-1,0%	2,5%
PGE	10,08	18 847	-2,1%	-3,5%
PGNIG	5,46	32 214	-1,4%	-3,0%
PKN Orlen	85,75	36 676	0,1%	0,5%
PKOBP	29,51	36 888	0,2%	4,9%
PZU	34,30	29 619	-0,3%	3,3%
Tauron	2,81	4 925	0,0%	-1,4%

mWIG40				
	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	63,25	973	0,3%	3,0%
Amrest	178,90	1 391	0,4%	-4,0%
Amrest	300,00	6 364	-1,3%	1,4%
Apator	29,12	964	0,6%	-2,6%
Azoty	69,61	6 905	-1,1%	11,1%
Bioton	8,15	700	0,0%	-0,2%
Bogdanka	66,00	2 245	1,9%	-5,0%
Boryszew	9,60	2 304	4,0%	19,9%
Budimex	203,00	5 183	-0,4%	2,6%
CD Projekt	55,07	5 293	-0,2%	5,5%
Ciech	62,36	3 286	-0,6%	6,9%
Comarch	172,00	1 399	0,1%	-1,1%
Echo	5,62	2 319	0,2%	8,1%
Emperia	70,00	864	1,3%	7,7%
Forte	76,67	1 832	1,3%	0,9%
GetinNoble	1,74	1 537	4,8%	31,8%
GPW	43,00	1 805	0,2%	7,7%
GTC	8,14	3 746	1,0%	-0,7%
Grajewo	35,60	2 303	0,8%	-3,5%
Handlowy	76,30	9 969	-1,4%	-0,1%
ING BSK	167,20	21 753	-0,7%	3,6%
Intercars	295,90	4 192	0,0%	6,6%
JSW	67,02	7 869	0,1%	0,2%
Kernel	72,20	5 827	-2,4%	13,1%
Kęty	392,05	3 706	0,3%	1,0%
Kruk	244,60	4 583	0,8%	3,2%
Medicalg	312,50	1 127	3,1%	1,5%
Millennium	5,58	6 769	1,3%	7,5%
Netia	4,43	1 543	0,5%	-3,7%
Neuca	391,60	1 727	-1,5%	0,4%
Orbis	72,00	3 318	-1,4%	-1,4%
PKP Cargo	51,00	2 284	-0,8%	8,5%
Polnord	8,39	274	1,5%	3,5%
Robyg	3,17	834	0,6%	6,7%
Sanok	59,99	1 613	0,0%	-2,1%
Stalprodukt	536,00	2 991	-2,5%	2,1%
Synthos	5,47	7 238	2,4%	20,0%
Trakcja	14,86	764	0,4%	4,9%
Uniwheels	224,00	2 778	2,3%	2,1%
Wawel	1 056,55	1 585	-1,3%	-4,0%

KOMENTARZ POPÓŁDNIOWY

Wyciśnięcie krótkich pozycji na KGHM

Przez wiele godzin śródowa sesja przypominała handel z wczorajszego dnia, czyli mozolne ruchy WIG20 w okolicach 2020 punktów. Dopiero w samej końcówce notowań pojawiła się próba większego odchylenia indeksu od kursu odniesienia, lecz mimo zakończenia sesji na minimum „dorobek” sprzedających to zaledwie 0,4% spadek WIG20. Wśród dużych spółek największy spadek odnotowały walory Cyfrowego Polsatu (-5,8%), co było reakcją na sprzedaż przez EBOiR 2,4% pakietu akcji spółki w trybie przyspieszonej budowy księgi popytu. Z drugiej strony wyróżnił się KGHM. Akcje koncernu zwyżkowały o +3,2% i rośnie ich odchylenie zarówno w stosunku do surowca (brak nowych szczytów od listopada) jak i wielu spółek miedziowych. Wśród wytłumaczeń aż tak dużej relatywnej siły miedziowej spółki warto zwrócić uwagę na ostatnie komunikaty z Rejestru Krótkiej Sprzedaży, gdzie jeden z funduszy informował o systematycznym zmniejszaniu krótkiej pozycji na akcjach KGHM wraz ze wzrostem kursu i być może dzisiejsza sesja to kolejny element tego „wyciśnięcia”. Z punktu widzenia obrazu technicznego całego WIG20 rynku dzisiejsza sesja niczego nie zmieniła. Indeks kontynuuje zdrowy proces schłodzenia po kilku bardzo udanych tygodniach i proces ten wciąż nie wygląda na zakończony, stabilne są też indeksy rynków dojrzałych, dla których najbliższym istotnym wydarzeniem będzie jutrzejsze posiedzenie ECB.

Piotr Kaczmarek, CFA

**INFORMACJE ZE SPÓŁEK**

<b>Energa</b>	Grupa Energa szacuje, że miała w 4Q'16 roku 502 mln PLN EBITDA - podała spółka w komunikacie. Według wstępnych szacunków EBITDA segmentu Wytwarzanie wyniosła 122 mln PLN segmentu Dystrybucja 412 mln PLN a segmentu Sprzedaż: -19 mln PLN																																																																																																																																																																																																																																																
<b>PGNiG</b>	<p>PGNiG Upstream International otrzymała udziały w dwóch koncesjach poszukiwawczo-wydobywczych na Norweskim Szelfie Kontynentalnym. W jednej z nich objęła 40% udziałów, stając się jej operatorem. Obie koncesje zlokalizowane są na Morzu Norweskim niedaleko złoża Skarv.</p> <p>Szacowany wolumen sprzedaży gazu ziemnego przez grupę PGNiG w 4Q'16 wyniósł 7,37 mld m sześć. wobec 6,54 mld m sześć. przed rokiem - podała spółka w komunikacie. W całym 2016 r. wolumen sprzedaży gazu sięgnął 24,36 mld m sześć. w stosunku do 23 mld m sześć. rok wcześniej. Wydobycie gazu w 4Q'16 wyniosło 1,16 mld m sześć. wobec 1,2 mld m sześć. przed rokiem. W całym 2016 r. wolumen wydobycia wyniósł 4,46 mld m sześć. w stosunku do 4,63 mld m sześć. w 2015 r. Import gazu ziemnego w 4Q'16 wyniósł 2,97 mld m sześć. wobec 1,86 mld m sześć. rok wcześniej, w tym import "z kierunku wschodniego" wyniósł 2,54 mld m sześć. wobec 1,77 mld m sześć. w 4Q'16.</p> <p><b>Szacunkowe dane operacyjne</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>1Q'15</th> <th>2Q'15</th> <th>3Q'15</th> <th>4Q'15</th> <th>1Q'16</th> <th>2Q'16</th> <th>3Q'16</th> <th>4Q'16</th> <th>zmiana r/r</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="10"><b>GAZ ZIEMNY (mld m3)</b></td> </tr> <tr> <td><b>Wolumen wydobycia</b></td> <td>1,19</td> <td>1,11</td> <td>1,14</td> <td>1,20</td> <td>1,18</td> <td>1,08</td> <td>1,03</td> <td>1,16</td> <td>-3%</td> </tr> <tr> <td>- w tym PGNiG Upstream International</td> <td>0,15</td> <td>0,16</td> <td>0,17</td> <td>0,15</td> <td>0,16</td> <td>0,15</td> <td>0,12</td> <td>0,13</td> <td>-14%</td> </tr> <tr> <td>- Polska</td> <td>1,04</td> <td>0,95</td> <td>0,97</td> <td>1,05</td> <td>1,02</td> <td>0,93</td> <td>0,92</td> <td>1,03</td> <td>-2%</td> </tr> <tr> <td><b>Wolumen importu do Polski</b></td> <td>2,57</td> <td>2,50</td> <td>2,40</td> <td>1,86</td> <td>2,70</td> <td>2,84</td> <td>3,02</td> <td>2,97</td> <td>59%</td> </tr> <tr> <td>- w tym z kierunku wschodniego</td> <td>1,83</td> <td>2,22</td> <td>2,33</td> <td>1,77</td> <td>2,66</td> <td>2,62</td> <td>2,43</td> <td>2,54</td> <td>43%</td> </tr> <tr> <td>- inne kierunki</td> <td>0,74</td> <td>0,28</td> <td>0,07</td> <td>0,09</td> <td>0,04</td> <td>0,22</td> <td>0,59</td> <td>0,43</td> <td>386%</td> </tr> <tr> <td><b>Wolumen sprzedaży poza GK PGNiG</b></td> <td>7,72</td> <td>4,80</td> <td>3,94</td> <td>6,54</td> <td>7,99</td> <td>4,74</td> <td>4,27</td> <td>7,37</td> <td>13%</td> </tr> <tr> <td>- w tym PGNiG SA na Towarowej Gieldzie Energii</td> <td>2,86</td> <td>1,55</td> <td>1,12</td> <td>2,56</td> <td>3,40</td> <td>1,58</td> <td>1,17</td> <td>2,83</td> <td>10%</td> </tr> <tr> <td>- w tym PGNiG Obrót Detaliczny</td> <td>2,84</td> <td>1,49</td> <td>1,09</td> <td>2,07</td> <td>2,60</td> <td>1,33</td> <td>1,03</td> <td>2,31</td> <td>11%</td> </tr> <tr> <td>- w tym PGNiG Sales &amp; Trading</td> <td>0,52</td> <td>0,50</td> <td>0,64</td> <td>0,61</td> <td>0,76</td> <td>0,57</td> <td>0,61</td> <td>0,56</td> <td>-8%</td> </tr> <tr> <td><b>Wolumen dystrybucji gazów przez Polską Spółkę Gazownictwa</b></td> <td>3,26</td> <td>2,02</td> <td>1,68</td> <td>2,86</td> <td>3,49</td> <td>2,05</td> <td>1,88</td> <td>3,44</td> <td>20%</td> </tr> <tr> <td><b>Stan zapasów gazu [mld m3]</b></td> <td>1,25</td> <td>1,80</td> <td>2,77</td> <td>1,74</td> <td>0,91</td> <td>1,61</td> <td>2,81</td> <td>2,20</td> <td>27%</td> </tr> <tr> <td colspan="10"><b>ROPA NAFTOWA (tys. ton)</b></td> </tr> <tr> <td><b>Wolumen wydobycia</b></td> <td>386,4</td> <td>317,0</td> <td>366,7</td> <td>358,3</td> <td>348,2</td> <td>327,7</td> <td>298,3</td> <td>344,0</td> <td>-4%</td> </tr> <tr> <td>- w tym PGNiG Upstream International</td> <td>179,8</td> <td>170,0</td> <td>162,9</td> <td>151,2</td> <td>144,8</td> <td>151,8</td> <td>121,3</td> <td>137,0</td> <td>-9%</td> </tr> <tr> <td>- Polska</td> <td>206,6</td> <td>147,0</td> <td>203,8</td> <td>207,1</td> <td>203,4</td> <td>175,9</td> <td>177,0</td> <td>207,0</td> <td>0%</td> </tr> <tr> <td><b>Wolumen sprzedaży</b></td> <td>347,7</td> <td>372,2</td> <td>356,0</td> <td>315,4</td> <td>398,3</td> <td>335,8</td> <td>287,1</td> <td>326,0</td> <td>3%</td> </tr> <tr> <td>- w tym PGNiG Upstream International</td> <td>130,8</td> <td>224,0</td> <td>160,0</td> <td>104,4</td> <td>193,0</td> <td>164,2</td> <td>108,4</td> <td>127,0</td> <td>22%</td> </tr> <tr> <td>- Polska</td> <td>216,9</td> <td>148,2</td> <td>196,0</td> <td>211,0</td> <td>205,3</td> <td>171,6</td> <td>178,7</td> <td>199,0</td> <td>-6%</td> </tr> <tr> <td colspan="10"><b>CIEPŁO I ENERGIA ELEKTRYCZNA</b></td> </tr> <tr> <td><b>Wolumen sprzedaży ciepła (PJ)</b></td> <td>15,05</td> <td>5,81</td> <td>2,70</td> <td>12,64</td> <td>16,15</td> <td>5,31</td> <td>2,97</td> <td>16,14</td> <td>28%</td> </tr> <tr> <td><b>Wolumen sprzedaży energii elektrycznej z produkcji (TWh)</b></td> <td>1,39</td> <td>0,67</td> <td>0,33</td> <td>1,14</td> <td>1,39</td> <td>0,59</td> <td>0,42</td> <td>1,20</td> <td>6%</td> </tr> </tbody> </table>		1Q'15	2Q'15	3Q'15	4Q'15	1Q'16	2Q'16	3Q'16	4Q'16	zmiana r/r	<b>GAZ ZIEMNY (mld m3)</b>										<b>Wolumen wydobycia</b>	1,19	1,11	1,14	1,20	1,18	1,08	1,03	1,16	-3%	- w tym PGNiG Upstream International	0,15	0,16	0,17	0,15	0,16	0,15	0,12	0,13	-14%	- Polska	1,04	0,95	0,97	1,05	1,02	0,93	0,92	1,03	-2%	<b>Wolumen importu do Polski</b>	2,57	2,50	2,40	1,86	2,70	2,84	3,02	2,97	59%	- w tym z kierunku wschodniego	1,83	2,22	2,33	1,77	2,66	2,62	2,43	2,54	43%	- inne kierunki	0,74	0,28	0,07	0,09	0,04	0,22	0,59	0,43	386%	<b>Wolumen sprzedaży poza GK PGNiG</b>	7,72	4,80	3,94	6,54	7,99	4,74	4,27	7,37	13%	- w tym PGNiG SA na Towarowej Gieldzie Energii	2,86	1,55	1,12	2,56	3,40	1,58	1,17	2,83	10%	- w tym PGNiG Obrót Detaliczny	2,84	1,49	1,09	2,07	2,60	1,33	1,03	2,31	11%	- w tym PGNiG Sales & Trading	0,52	0,50	0,64	0,61	0,76	0,57	0,61	0,56	-8%	<b>Wolumen dystrybucji gazów przez Polską Spółkę Gazownictwa</b>	3,26	2,02	1,68	2,86	3,49	2,05	1,88	3,44	20%	<b>Stan zapasów gazu [mld m3]</b>	1,25	1,80	2,77	1,74	0,91	1,61	2,81	2,20	27%	<b>ROPA NAFTOWA (tys. ton)</b>										<b>Wolumen wydobycia</b>	386,4	317,0	366,7	358,3	348,2	327,7	298,3	344,0	-4%	- w tym PGNiG Upstream International	179,8	170,0	162,9	151,2	144,8	151,8	121,3	137,0	-9%	- Polska	206,6	147,0	203,8	207,1	203,4	175,9	177,0	207,0	0%	<b>Wolumen sprzedaży</b>	347,7	372,2	356,0	315,4	398,3	335,8	287,1	326,0	3%	- w tym PGNiG Upstream International	130,8	224,0	160,0	104,4	193,0	164,2	108,4	127,0	22%	- Polska	216,9	148,2	196,0	211,0	205,3	171,6	178,7	199,0	-6%	<b>CIEPŁO I ENERGIA ELEKTRYCZNA</b>										<b>Wolumen sprzedaży ciepła (PJ)</b>	15,05	5,81	2,70	12,64	16,15	5,31	2,97	16,14	28%	<b>Wolumen sprzedaży energii elektrycznej z produkcji (TWh)</b>	1,39	0,67	0,33	1,14	1,39	0,59	0,42	1,20	6%
	1Q'15	2Q'15	3Q'15	4Q'15	1Q'16	2Q'16	3Q'16	4Q'16	zmiana r/r																																																																																																																																																																																																																																								
<b>GAZ ZIEMNY (mld m3)</b>																																																																																																																																																																																																																																																	
<b>Wolumen wydobycia</b>	1,19	1,11	1,14	1,20	1,18	1,08	1,03	1,16	-3%																																																																																																																																																																																																																																								
- w tym PGNiG Upstream International	0,15	0,16	0,17	0,15	0,16	0,15	0,12	0,13	-14%																																																																																																																																																																																																																																								
- Polska	1,04	0,95	0,97	1,05	1,02	0,93	0,92	1,03	-2%																																																																																																																																																																																																																																								
<b>Wolumen importu do Polski</b>	2,57	2,50	2,40	1,86	2,70	2,84	3,02	2,97	59%																																																																																																																																																																																																																																								
- w tym z kierunku wschodniego	1,83	2,22	2,33	1,77	2,66	2,62	2,43	2,54	43%																																																																																																																																																																																																																																								
- inne kierunki	0,74	0,28	0,07	0,09	0,04	0,22	0,59	0,43	386%																																																																																																																																																																																																																																								
<b>Wolumen sprzedaży poza GK PGNiG</b>	7,72	4,80	3,94	6,54	7,99	4,74	4,27	7,37	13%																																																																																																																																																																																																																																								
- w tym PGNiG SA na Towarowej Gieldzie Energii	2,86	1,55	1,12	2,56	3,40	1,58	1,17	2,83	10%																																																																																																																																																																																																																																								
- w tym PGNiG Obrót Detaliczny	2,84	1,49	1,09	2,07	2,60	1,33	1,03	2,31	11%																																																																																																																																																																																																																																								
- w tym PGNiG Sales & Trading	0,52	0,50	0,64	0,61	0,76	0,57	0,61	0,56	-8%																																																																																																																																																																																																																																								
<b>Wolumen dystrybucji gazów przez Polską Spółkę Gazownictwa</b>	3,26	2,02	1,68	2,86	3,49	2,05	1,88	3,44	20%																																																																																																																																																																																																																																								
<b>Stan zapasów gazu [mld m3]</b>	1,25	1,80	2,77	1,74	0,91	1,61	2,81	2,20	27%																																																																																																																																																																																																																																								
<b>ROPA NAFTOWA (tys. ton)</b>																																																																																																																																																																																																																																																	
<b>Wolumen wydobycia</b>	386,4	317,0	366,7	358,3	348,2	327,7	298,3	344,0	-4%																																																																																																																																																																																																																																								
- w tym PGNiG Upstream International	179,8	170,0	162,9	151,2	144,8	151,8	121,3	137,0	-9%																																																																																																																																																																																																																																								
- Polska	206,6	147,0	203,8	207,1	203,4	175,9	177,0	207,0	0%																																																																																																																																																																																																																																								
<b>Wolumen sprzedaży</b>	347,7	372,2	356,0	315,4	398,3	335,8	287,1	326,0	3%																																																																																																																																																																																																																																								
- w tym PGNiG Upstream International	130,8	224,0	160,0	104,4	193,0	164,2	108,4	127,0	22%																																																																																																																																																																																																																																								
- Polska	216,9	148,2	196,0	211,0	205,3	171,6	178,7	199,0	-6%																																																																																																																																																																																																																																								
<b>CIEPŁO I ENERGIA ELEKTRYCZNA</b>																																																																																																																																																																																																																																																	
<b>Wolumen sprzedaży ciepła (PJ)</b>	15,05	5,81	2,70	12,64	16,15	5,31	2,97	16,14	28%																																																																																																																																																																																																																																								
<b>Wolumen sprzedaży energii elektrycznej z produkcji (TWh)</b>	1,39	0,67	0,33	1,14	1,39	0,59	0,42	1,20	6%																																																																																																																																																																																																																																								
<b>Lotos</b>	Lotos otrzymał udziały w pięciu koncesjach na Morzu Północnym 30% udziałów w koncesji PL866, gdzie operatorem jest Statoil Petroleum; 20% w koncesji PL871, na której operatorem jest Wellesley Petroleum AS; 20% w koncesji PL873, gdzie operatorem jest Aker BP ASA; 9,74% w koncesji PL874, na której operatorem jest Aker BP ASA; 9,74% w koncesji PL442B, gdzie operatorem jest Aker BP ASA;																																																																																																																																																																																																																																																
<b>Forte</b>	<p>Fabryka Mebli Forte zawarła z Indian Furniture Products Limited z siedzibą w Indiach umowę joint venture dotyczącą produkcji i sprzedaży mebli na rynku indyjskim. Na podstawie umowy utworzony zostaje podmiot o nazwie Forte Furniture Products India, w którym każdy z udziałowców, Forte i IFPL, ma po 50% udziałów.</p> <p><i>BDM: Przy bieżących lokalizacjach celem strategicznym spółki jest sprzedaż na poziomie 400 mln EUR do 2021 roku (obecnie 250 mln EUR). Zarząd wielokrotnie wskazywał, że aby rozwijać się dalej, musi produkować poza Europą, gdyż wysokie koszty transportu ograniczają penetrację odległych rynków. Zawiązanie JV w Indiach umożliwia ten cel przy ograniczonym ryzyku posiadania własnej fabryki. O wpływie na wyniki ciężko coś powiedzieć. Raczej nie będzie on znaczący. IFPL produkuje ok. 200 tys. szt. mebli rocznie, a Forte blisko 4 mln.</i></p>																																																																																																																																																																																																																																																
<b>mBank</b>	Agencja Fitch potwierdziła długoterminowy rating mBanku na poziomie "BBB". Perspektywa ratingu jest stabilna.																																																																																																																																																																																																																																																
<b>Millenium</b>	Agencja Fitch potwierdziła długoterminowy rating Banku Millennium na poziomie "BBB-". Perspektywa ratingu jest stabilna.																																																																																																																																																																																																																																																
<b>Qumak</b>	Qumak podpisał wartą 11,4 mln PLN netto umowę z Komendą Główną Policji na mocy, której przez dwa lata będzie świadczył usługi outsourcingu specjalistów IT.																																																																																																																																																																																																																																																

**Colian/ Vistula**

Colian Holding zwiększył zaangażowanie w Vistula Group i ma 5,02% kapitału zakładowego spółki.

**OT Logistics**

OT Logistics jako jedyne złożyło ofertę, za 2,5 mln euro w przetargu na zakup 51% udziałów w spółce AD Montecargo z Czarnogóry, zajmującej się kolejowymi przewozami towarowymi.

**Polimex**

Zarząd Polimeksu-Mostostalu ustalił cenę emisyjną akcji serii T na 2 PLN za sztukę i zdecydował, że dla Enei, Energi, PGE i PGNiG Technologie zostanie zaoferowanych po 37,5 mln sztuk akcji.

**Ceramika Nowa Gala**

Spółka planuje przenieść produkcję z fabryki CNG II do dwóch pozostałych fabryk w grupie. Ma to obniżyć koszty o około 3 mln PLN rocznie. Zapowiedziane zmiany spowodują zmniejszenie mocy produkcyjnych w grupie o 1,6 mln m2. rocznie, do 6,6 mln m2.

Część maszyn i urządzeń z fabryki CNG II, o wartości księgowej 4,5 mln PLN, zostanie przeniesiona do pozostałych zakładów grupy. Wartość księgowa urządzeń, które w związku z planowanymi działaniami utracą przydatność wynosi 5,2 mln PLN. Kwota ta zostanie odpisana w ciężar wyniku 2016 roku. Konsolidacja produkcji połączona będzie z modernizacją pozostałych fabryk. Spółka planuje inwestycję w zwiększenie udziału dużych formatów w sprzedaży z jednoczesnym poszerzeniem oferty asortymentowej za 13 mln PLN w 2017 roku.

Planowana jest także budowa centralnego magazynu wyrobów (koszt 12 mln PLN) i centralnego magazynu surowców. Ze względu na opisane wyżej działania reorganizacyjne budowa magazynów nie jest planowana na 2017 rok.

W 2016 roku grupa sprzedała 6.054 tys. m2 płytek. Przychody wyniosły ok. 171 mln PLN. Dług netto = 4,4 mln PLN.

*BDM: Ograniczenie mocy nie przełoży się raczej na dalsze spadki sprzedaży, sprzedaż w 2016 roku jest poniżej ograniczonej zdolności produkcyjnej (ostatni raz przekroczyła 6,6 mln m2 w 2012 roku). Spółka napisała w komunikacie o ograniczeniu kosztów o 3 mln PLN, nie sprecyzowano jak zamknięcie wpłynie na poziom amortyzacji i czy jest ona ujęta we wspomnianych kosztach (amortyzacja w grupie to aż ok. 14 mln PLN rocznie). Przychody roczne na poziomie 171 mln PLN implikują, że w 4Q'16 spółka wypracowała 37,1 mln PLN przychodów (-3% r/r). Wyniki będą obciążone przez 5,2 mln PLN odpisu.*

**Nowa Gala – wyniki skonsolidowane**

	2012	2013	2014	2015	2016
Sprzedaż [tys m2]	6,8	6,4	5,7	6,2	6,1
Przychody [mln PLN]	213,7	198,5	178,9	180,6	171,0
EBITDA [mln PLN]	26,8	15,0	15,3	14,8	
EBIT [mln PLN]	11,4	1,1	2,1	0,9	
Zysk (strata) brutto [mln PLN]	6,1	-4,0	0,6	-0,4	
Zysk (strata) netto [mln PLN]	7,2	-1,6	2,2	0,4	
Marża EBITDA	12,5%	7,5%	8,6%	8,2%	
Marża EBIT	2,8%	-2,0%	0,3%	-0,2%	
Marża zysku netto	3,4%	-0,8%	1,3%	0,2%	

**MCI/ PEM**

Fundusz MCI.CreditVentures zarządzany przez Private Equity Managers (PEM), brał udział w rundzie finansowania zakupu Allegro przez konsorcjum Cinven, Permira oraz Mid Europa Partners. Fundusz zagwarantował 50 mln PLN finansowania na poziomie junior debt.

**Setanta**

Setanta, spółka prowadząca działalność inwestycyjną w obszarze nieruchomości, venture capital oraz OZE, do tej pory notowana na NewConnect, zadebiutuje na głównym rynku GPW w czwartek, 19 stycznia.

**Polska Grupa Odlewnicza/ Kopex**

Polska Grupa Odlewnicza złożyła Kopeksowi ofertę nabycia spółki Kopex Foundry.

**Energetyka**

Rybnik i ciepłownie pójdą tanio w polskie ręce. Wspólna oferta polskiej energetyki na aktywa EDF jest jedyną rozważaną teraz przez Francuzów. (Rzeczpospolita)

**Fachowcy.pl**

W tym roku osiągniemy zysk - zapowiada prezes spółki Fachowcy.pl. Spółka celuje w 30-40 tys. klientów w Polsce. (Parkiet)

**Farmaceutyka**

Dobre perspektywy dla dystrybutorów leków. W 4Q' w stosunku rocznym rynek hurtu aptecznego wzrósł o 7% Zmiany na rynku aptecznym mogą wpłynąć na wzrost marż. (Parkiet).

**Budownictwo**

Odwrócony VAT ciąży budowlance. Mnożą się problemy firm budowlanych, którym rząd zafundował rewolucyjne zmiany podatkowe. Duże mają wątpliwości, małe tracą płynność. (Puls Biznesu).

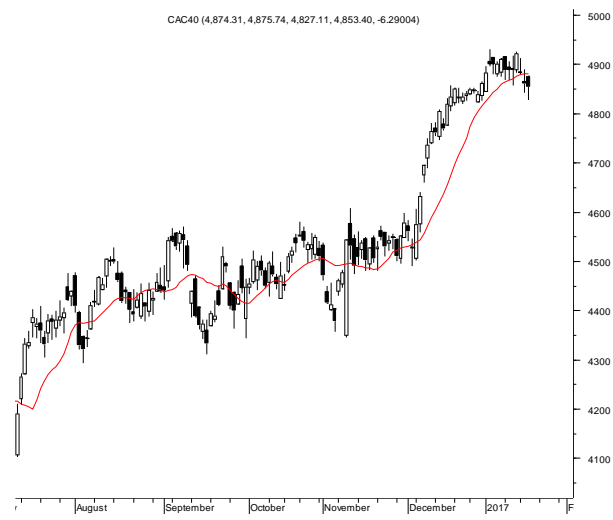
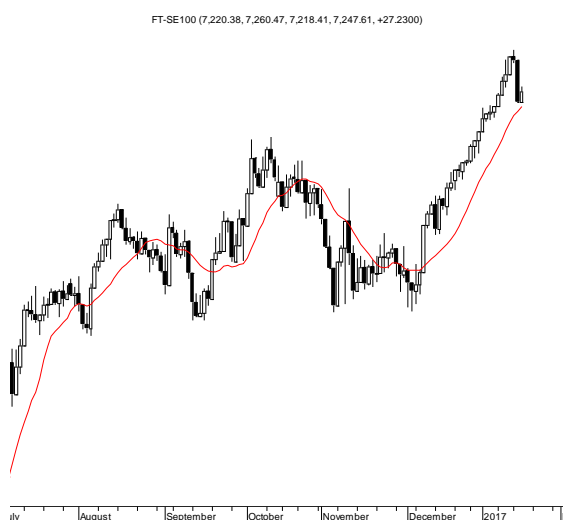
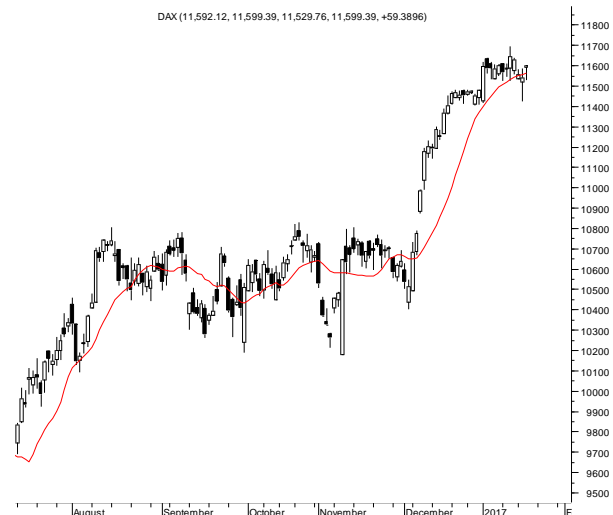
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

**RYNKI ZAGRANICZNE**



**Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.**

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.