

**KOMENTARZ PORANNY**

**Fed- w pogoni za rentownościami**

Od początku grudnia z poprawy klimatu inwestycyjnego korzystają głównie duże spółki. Zyski z WIG20/FW20 sięgają 7-8%, co jest wynikiem nieco lepszym niż czołówka rozwiniętych parkietów europejskich (5-6%). Posiadacze mniejszych podmiotów mogą być nieco sfrustrowani (mWIG40/sWIG80 +2,8/+0,6%), niemniej trend przewagi dużych, płynnych podmiotów nad mniejszymi, wydaje się być globalny. Korzystają one z napływu kapitału w związku z tzw. wielką rotacją, czyli transferem środków z rynku obligacji do akcji/surowców. Zdecydowane przyspieszenie tego trendu miało miejsce po wyborze D. Trumpa na prezydenta USA. Ceny amerykańskich 10-latek pokonały tym samym 10-letnią linię trendu wzrostowego. „Wielka rotacja” może mieć podłoże inflacyjne. Rosnące, rynkowe stopy procentowe musi niejako „gonić” Fed. Wczoraj komitet podjął oczekiwaną decyzję o drugiej w cyklu podwyżce stóp procentowych. Na 2017 rok planuje jeszcze 3 takie ruchy wobec 2-óch we wrześniu (pod koniec '15 Fed planował 4 podwyżki w '16). Bezpośrednie reakcje rynku były typowe. Umocnił się dolar (do 1,05 EUR/USD), wzrosły rentowności długu, spadły ceny akcji/surowców. Niemniej na obronie właściwego kierunku trzeba poczekać. Z pewnością decyzja jest pretekstem do korekty dość wygrzanych indeksów, ale w średnim terminie przewaga akcji nad obligacjami powinna się utrzymać. Z kolei głębsze wejście w cykl zacieśniania polityki monetarnej to, historycznie i wbrew pozorom, słabe wieści dla dolara. Cykl podwyżek stóp nie sprzyja również akcjom w średnim/długim terminie. Beneficjentem powyższej sytuacji powinny być wciąż surowce i w konsekwencji rynki wschodzące. W 2017 rok wchodzimy więc z nadziejami. Krótkoterminowo trzeba przygotować się raczej na schłodzenie nastrojów, ale wsparć nie brakuje.

Krvstian Brvmora

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK**

- **Lotos:** Spółka opublikowała strategię na lata 2017-22; cel: 4 mld PLN EBITDA LIFO w 2019-22, CAPEX łącznie 9,4 mld PLN w 2017-22 [opis + tabele];
- **OFE:** Prace nad zmianami w OFE opierają się na "planie Morawieckiego", ustawa w 1Q'17;
- **Energetyka:** Wzrost t/r zużycia i produkcji energii w XI'16 (powyżej poziomu z I-XI'16) - PSE
- **Górnictwo:** PGG miało zysk w X'16 i XI'16 – minister Tchórzewski;
- **Energetyka:** Rząd uzasadnia odmowę zgody na podział EDF Polska zagrożeniem bezpieczeństwa energetycznego Polski;
- **Rynek gazu:** Nord Stream 2 zostanie oddany do użytku do końca 2019 roku – Gazprom;
- **PA Nova:** Kontrakt w Niemczech o wartości 9,0 mln EUR netto [komentarz BDM];
- **TXM/Redan:** Cena emisyjna w ofercie publicznej TXM = 5,0 PLN;
- **Kopex:** Spółka, w ramach planu restrukturyzacyjnego, wyemitowała obligacje o wartości nominalnej 185 mln PLN;
- **Producenci gier:** NCBiR rekomenduje przyznanie ośmiu giełdowym producentom gier łącznie 58,3 mln PLN dofinansowania;
- **Mabion:** Maciej Wieczorek złożył rezygnację z pełnienia funkcji prezesa; w planach przegląd opcji strategicznych;
- **Tauron:** Emisji obligacji hybrydowych o wartości 190 mln EUR;
- **Eurocash:** UOKiK wydał zgodę dla Eurocashu na przejęcie kontroli nad Polską Dystrybucją Alkoholi [Komentarz BDM];

**WYKRES DNIA**

Wydarzeniem wczorajszego dnia była decyzja ws. stóp procentowych i późniejsza konferencja FED. Dolar uległ umocnieniu w reakcji na planowane 3 podwyżki stóp w '17, a para EUR/USD znajduje się obecnie najniżej od '02 (notowania poniżej 1,05x).

**EUR/USD - Daily**



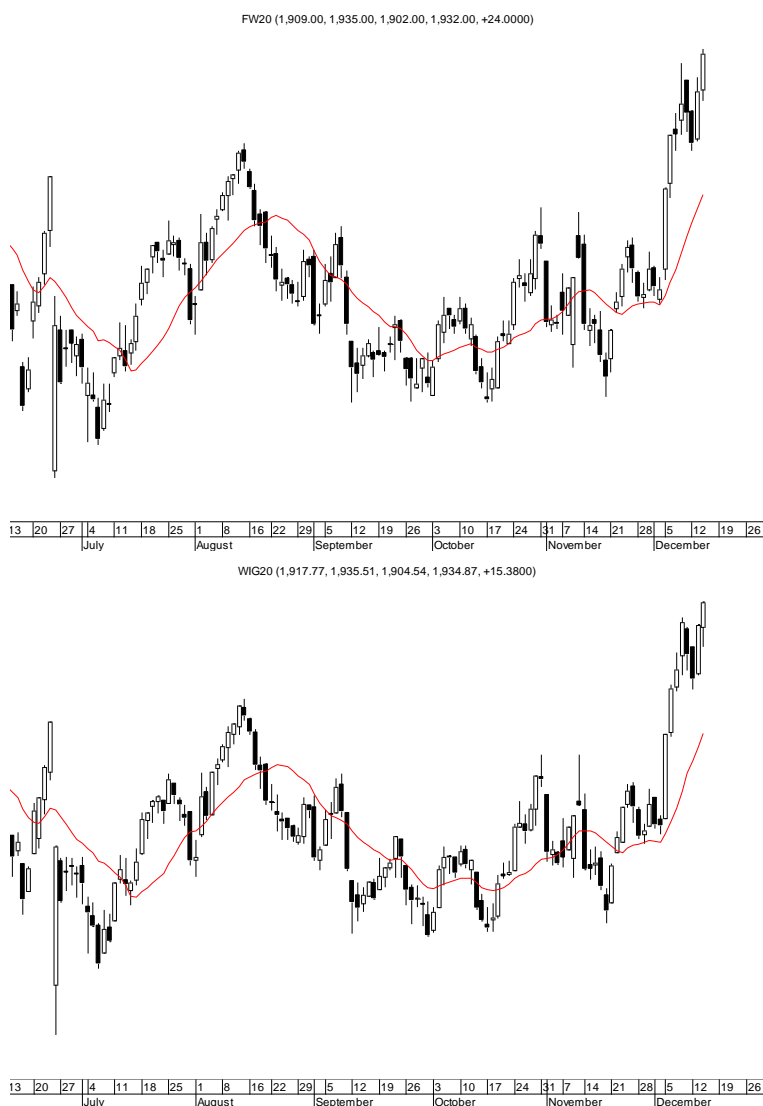
Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 14 grudnia 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 934,9	0,8%	4,1%
WIG30	2 237,9	0,5%	7,8%
mWIG40	4 218,8	-0,5%	18,3%
sWIG80	14 090,0	0,3%	6,7%
WIG	51 357,8	0,4%	10,5%
WIG Banki	6 232,4	-0,1%	2,4%
WIG Bud	2 780,1	0,0%	-5,0%
WIG Chemia	13 612,5	-1,3%	-17,3%
WIG Dew	1 822,9	-0,6%	20,5%
WIG Energia	2 474,0	0,6%	-15,5%
WIG IT	2 116,4	0,0%	31,3%
WIG Media	4 437,2	0,8%	12,6%
WIG Paliwa	5 657,3	2,4%	26,6%
WIG Spoż	4 183,7	-0,9%	22,3%
WIG Surowce	3 618,2	-2,6%	84,9%
WIG Telco	707,8	-1,2%	-12,4%
DAX	11 244,8	-0,4%	4,7%
CAC40	4 769,2	-0,7%	2,9%
BUX	31 374,3	1,4%	31,2%
S&P500	2 253,3	-0,8%	10,2%
DJIA	19 792,5	-0,6%	13,6%
Nasdaq Comp	5 436,7	-0,5%	8,6%
Bovespa	58 212,1	-1,8%	34,3%
Nikkei225	19 273,8	0,1%	1,3%
S&P/ASX 200	5 538,6	-0,8%	4,6%
Złoto	1 161,6	0,4%	9,4%
Miedź	5 690,0	-1,4%	20,9%
Ropa	51,0	-3,7%	15,4%
EUR/PLN	4,43	-0,1%	3,8%
USD/PLN	4,16	-0,4%	5,9%
CHF/PLN	4,11	-0,2%	4,8%
EUR/USD	1,07	0,3%	-1,9%
USD/JPY	115,2	-0,1%	-4,2%

FW20: środa, 14 grudnia 2016			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	1 909	31	1,65%
Kurs zamknięcia	1 932	24	1,26%
Kurs min.	1 902	26	1,39%
Kurs max.	1 935	18	0,94%
Wolumen obrotu	60 915	17 884	41,56%
Otwarte pozycje	103 449	13 721	15,29%

System:				
Aktualna pozycja – długa				
Sygnał otwarcia krótkiej– 1839				
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1775				
Opory:	1926	2000	2200	2250
Wsparcia:	1875	1834	1757	1710

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 917,8	1 904,5	1 935,5	1 934,9	0,8%	1 000
WIG30	2 220,0	2 211,8	2 238,9	2 237,9	0,5%	1 070
MWIG40	4 242,9	4 032,7	4 095,2	4 218,8	-0,5%	111
SWIG80	14 079,3	4 203,2	4 243,7	14 090,0	0,3%	26
WIG-PL	52 031,4	51 929,5	52 202,6	52 202,6	0,5%	1 156
WIG	51 064,7	50 919,3	51 380,0	51 357,8	0,4%	1 169

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	51,07	6 601	-0,5%	-5,9%
Asseco PL	53,40	4 432	0,9%	-6,0%
BZ WBK	330,00	32 747	-0,5%	16,2%
CCC	196,80	7 700	2,2%	42,0%
Cyfrowy P.	23,90	15 285	1,0%	14,5%
Enea	9,71	4 286	1,8%	-14,1%
Energa	9,12	3 776	2,6%	-27,8%
Eurocash	38,38	5 339	-1,1%	-20,9%
KGHM	93,59	18 718	-2,3%	47,4%
Lotos	39,44	7 291	3,5%	46,1%
LPP	5 789,00	10 648	1,4%	4,2%
mBANK	347,90	14 709	0,5%	10,8%
Orange	5,34	7 008	-1,3%	-18,6%
Pekao	122,60	32 179	-1,4%	-14,6%
PGE	9,83	18 380	-0,1%	-23,1%
PGNIG	5,58	32 922	0,2%	8,6%
PKN Orlen	85,17	36 428	3,1%	25,5%
PKOBP	28,16	35 200	0,9%	3,0%
PZU	32,86	28 375	3,1%	-3,4%
Tauron	2,75	4 820	0,7%	-4,5%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	57,38	882	-1,1%	13,0%
Amrest	186,80	1 452	-0,6%	7,4%
Amrest	280,00	5 940	-0,5%	48,8%
Apator	30,48	1 009	-0,5%	-7,1%
Azoty	65,14	6 462	-2,4%	-34,5%
Bioton	8,48	728	-0,9%	-28,9%
Bogdanka	69,30	2 357	-0,3%	108,7%
Boryszew	8,01	1 922	0,1%	70,4%
Budimex	200,50	5 119	0,3%	3,4%
CD Projekt	52,50	5 046	0,4%	137,0%
Ciech	56,35	2 970	-0,5%	-34,5%
Comarch	172,70	1 405	-0,1%	51,4%
Echo	6,22	2 567	-4,0%	-9,9%
Emperia	64,86	801	0,0%	-5,2%
Forte	75,89	1 814	2,7%	42,1%
GetinNoble	1,23	1 087	4,2%	-31,7%
GPW	39,76	1 669	1,4%	10,6%
GTC	8,06	3 709	-1,2%	12,7%
Grajewo	36,69	2 374	-1,1%	37,7%
Handlowy	71,53	9 346	-1,6%	-0,5%
ING BSK	159,00	20 686	0,6%	35,7%
Intercars	283,00	4 010	1,9%	18,9%
JSW	73,45	8 624	-4,2%	589,7%
Kernel	65,00	5 246	-1,2%	35,1%
Kęty	382,00	3 611	0,8%	22,0%
Kruk	227,80	4 042	0,4%	30,9%
Medicalg	274,90	991	-3,5%	24,1%
Millennium	5,40	6 551	0,4%	-2,9%
Netia	4,45	1 550	-0,7%	-17,6%
Neuca	389,80	1 733	-1,3%	8,3%
Orbis	68,01	3 134	-0,6%	10,8%
PKP Cargo	46,90	2 101	0,9%	-31,5%
Polnord	8,89	291	-1,1%	-38,1%
Robyg	3,04	800	0,3%	9,4%
Sanok	63,00	1 694	0,0%	13,5%
Stalprodukt	514,30	2 870	-1,0%	72,0%
Synthos	4,85	6 418	-0,8%	27,3%
Trakcja	13,20	678	-0,5%	4,3%
Uniwheels	214,20	2 656	0,3%	70,1%
Wawel	1 089,00	1 633	0,6%	-8,4%

KOMENTARZ POPOLUJNIOWY

Wzrost przed FED

Mimo stabilizacji w Europie i powszechnego oczekiwania na wieczorną decyzję FED, w środę na warszawskim parkiecie znowu zaszarżował popyt. WIG20 rano znalazł się pod kreską, do czego przyczynił się m.in. spadający KGHM, potem jednak było już tylko lepiej i indeks na koniec dnia zyskał 0,8% przy 998 mln obrotów wychodząc na nowe maksimum aktualnej fali wzrostowej. Po czerwonej stronie obciążeniem dla indeksu był wspomniany KGHM (-2,3%) oraz Pekao (-1,4%), przy czym na akcjach banku wciąż nie widać zakończenia rozpoczętej tydzień temu wymiany wagi ciężkiej między instytucjami finansowymi. Po drugiej stronie błyszczał Orlen (+3,1%), który zbliżył się do swojego historycznego maksimum z ubiegłego roku oraz PZU (+3%). Na szerokim rynku nieco słabszy był mWIG40 (-0,48%), gdzie obciążeniem był m.in. 4,2% spadek najaktywniejszych wśród średniaków akcji JSW (42 mln obrotów), a zwyczajowo stabilny był sWIG80 kończący dzień 0,29% nad kreską. Wśród małych spółek mimo dominującej stabilizacji ponownie można było znaleźć pojedyncze, bardzo mocne odchylenia, a szczególną uwagę warto zwrócić na akcje ABC Daty, które po korzystnym komunikacie dotyczącym rozliczeń podatkowych wystrzeliły w górę o 19,4%. Wieczorem poznamy decyzję FED, która najprawdopodobniej przyniesie podwyżkę stóp w USA, natomiast oczywiście dużo ciekawsy od samej decyzji będzie komunikat Janet Yellen oraz nieprzewidywalna rynek akcji.

Piotr Kaczmarek, CFA

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**Lotos**

Spółka opublikowała strategię na lata 2017-22. Składa się ona z dwóch horyzontów czasowych:

- lata 2017 – 2018: koncentracja na stabilizacji przepływów pieniężnych, redukcji zadłużenia i kontynuacja rozpoczętych projektów inwestycyjnych.
- lata 2019 – 2022: dalszy rozwój w oparciu o nowy portfel projektów inwestycyjnych – na bazie środków finansowych pozyskanych ze zrealizowanych projektów, a także m.in. dzięki dyscyplinie kosztowej i programowi oszczędnościowemu.

Spółka przedstawiła cele strategiczne, w których przewiduje m.in. wzrost EBITDA LIFO do średniorocznie 4 mld PLN w latach 2019-22 oraz przeznaczenie 9,4 mld PLN na CAPEX w całym okresie strategii (3,0 mld PLN na upstream, 2,5 mld PLN na downstream, dodatkowe 3,3 mld PLN ma być alokowane do segmentów do końca 2018 roku).

**Cele strategiczne Lotosu**

	2015	2016P BDM	cele strategiczne
EBITDA LIFO skoryg. [mld PLN]	2,1	2,3	4 mld PLN średnio w 2019-22
dług netto/EBITDA	2,6x	2,4x	1,5x
CAPEX [mld PLN]	1,2	1,6	9,4 mld PLN w 6 lat -> 1,6 mld PLN/rok
wydobycie [tys boe/d]	12*	23*	30-50
rezerwy 2P [mln boe]	67	58	pozyskanie bazy rezerw 2P na poziomie co najmniej 60 mln boe
liczba stacji paliw	476	480**	550 w 2022

\*w przeliczeniu na wszystkie dni w roku (spółka w prezentacjach podaje efektywną liczbę dni),

\*\* dane po 3Q'16

**Alokacja nakładów inwestycyjnych w strategii**

kwota [mld PLN]	cel
<b>3,0</b>	<b>rozwój upstreamu</b>
0,8	eksploatacja obecnych produkujących polskich złóż B8 i B3, norweskich Heimdal i Sleipner
1,9	zagospodarowanie B4/B6, Utgard, Frigg Gamma Delta oraz Yme (lub innego projektu),
0,3	poszukiwanie węglowodorów
<b>2,5</b>	<b>rafineria i handel</b>
1,3	dokończenie EFRA
1,2	nakłady modernizacyjne i odtworzeniowe dla aktualnej infrastruktury technologicznej;
0,6	optymalizację sieci stacji paliw
<b>3,3</b>	<b>alokacja do obszarów działalności do końca 2018 roku</b>

**Upstream**

W obszarze wydobywczym Lotos planuje budowę portfela aktywów na bazie znanych dziś projektów inwestycyjnych. Spółka zamierza zwiększyć zaangażowanie w zagospodarowanie złóż, uzupełniać portfel aktywów wydobywczym w oparciu o szanse rynkowe oraz ograniczać udział koncesji dotyczących złóż będących w dojrzałej fazie wydobywania, w całym portfelu aktywów. Działania skoncentrują się na Norweskim Szelfie Kontynentalnym (ewentualna dywersyfikacja geograficzna będzie na bieżąco analizowana).

**Rafineria**

W obszarze produkcji w pierwszym etapie dokończy program inwestycyjny EFRA. Spółka analizuje trzy potencjalne kierunki dalszego rozwoju:

- budowa kompleksu olefinowego (z ETBE) albo przekierowanie benzyny surowej z eksportu do produkcji benzyn motorowych, lub
- wchodzenie na nowe rynki produktowe z rozszerzoną ofertą wysokomarżowych olejów bazowych II i III grupy produkowanych z własnego surowca – tj. hydrowaksu, lub
- zwiększenie niezawodności dostaw energii elektrycznej i wejście na rynek mocy poprzez budowę elektrociepłowni na własne potrzeby.

**Handel**

W obszarze handlu detalicznego spółka zakłada organiczny rozwój sieci detalicznej do osiągnięcia liczby 550 stacji paliw w sieci LOTOS w 2022 roku.

**Koszty**

Spółka planuje obniżyć koszty, co ma dać oszczędności na poziomie 300 mln PLN rocznie z pełną realizacją powtarzalnego, rocznego efektu oszczędnościowego w 2019 roku względem bazy kosztowej roku 2015.

**Założenia makro na lata 2017-22 przyjęte w strategii\***

	2015	2016P BDM	2017P	2018P	2019P	2020P	2021P	2022P
USD/PLN	3,77	3,94	3,86	3,70	3,70	3,70	3,70	3,70
Brent [USD/bbl]	52	44	50	57	66	63	67	69
gaz NBP [USD/boe]	36	26	28	34	35	35	42	48
<b>marże produktowe [USD/t]:</b>								
benzyna	173	122	148	177	175	166	179	187
ON	110	72	75	114	117	117	108	104
lekki olej opałowy	98	66	68	106	110	109	100	96
paliwo lotnicze	130	84	102	142	151	149	140	137
ciężki olej opałowy	-140	-126	-132	-175	-199	-223	-231	-224

\*dane 2015-2016 w oparciu o Bloomberg, prognoza 2016: dane za I-XI'16 + prognoza na XII'16  
prognoza 2017-22: Lotos

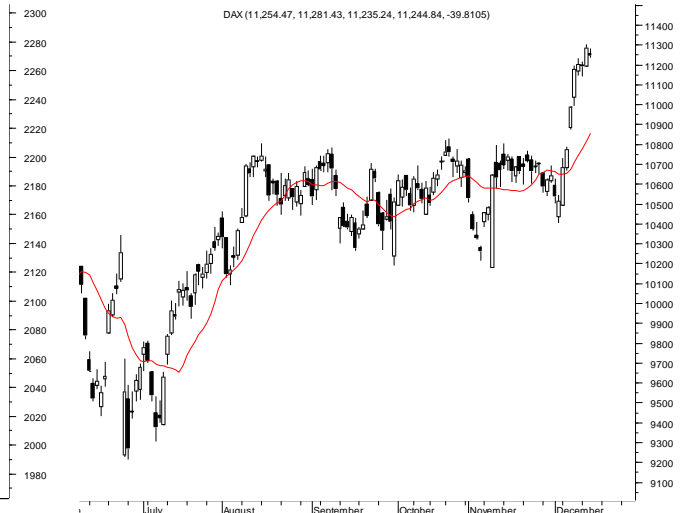
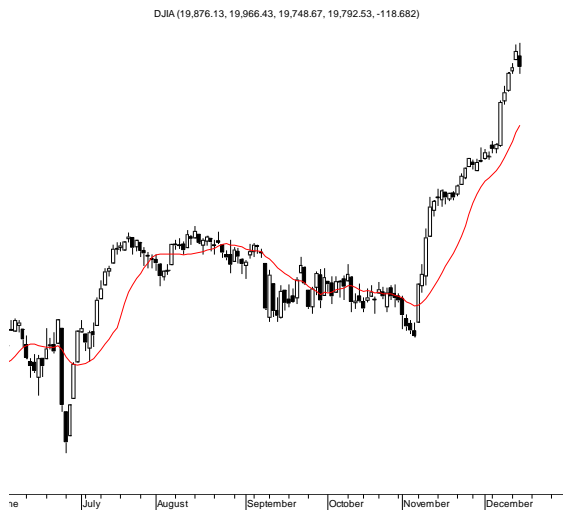
<b>Lotos</b>	Rada nadzorcza Grupy Lotos odwołała Przemysława Marchlewicza z zarządu spółki. Marchlewicz od maja 2016 r. był wiceprezesem Lotosu ds. korporacyjnych.
<b>OFE</b>	W resorcie rozwoju pracuje Zespół Projektowy w zakresie rozwiązań wdrożenia programu budowy kapitału, którego prace opierają się na założeniach Strategii Odpowiedzialnego Rozwoju, zakładającej przekazanie 25% aktywów OFE do FDR, przekształceniu OFE w OFI oraz utworzenie pracowniczych planów kapitałowych. Projekt ustawy ma być gotowy w 1Q'17 - napisano w komunikacie po posiedzeniu zespołu Rady Dialogu Społecznego.
<b>Górnictwo</b>	PGG zanotowała dodatni wynik w październiku i listopadzie tego roku - poinformował na środowowej konferencji prasowej minister energii Krzysztof Tchórzewski.
<b>Energetyka</b>	Zużycie energii elektrycznej w Polsce w listopadzie wzrosło o 2,51% r/r - wynika z danych PSE. W okresie styczeń-listopad zużycie wzrosło o 1,59%. W listopadzie wyprodukowano 5,02% energii więcej r/r. W okresie styczeń-listopad było to 0,07% więcej r/r.
<b>Energetyka</b>	<p>Rząd uzasadnia odmowę zgody na podział EDF Polska zagrożeniem bezpieczeństwa energetycznego Polski - poinformował PAP Mariusz Kozłowski z biura prasowego Ministerstwa Energii. EDF podał w środowym komunikacie, że ubolewa nad decyzją polskiego rządu o braku zgody na podział EDF Polska, co było częścią procesu dezinvestycji w Polsce. EDF chciało oddzielić aktywa kogeneracyjne EDF Polska od elektrowni węglowej w Rybniku.</p> <p>Zdaniem EDF decyzja o odmowie podziału uniemożliwia wykonywanie praw spółki jako akcjonariusza, zwłaszcza prawa do zakończenia trwającego procesu sprzedaży aktywów w Polsce na rzecz EPH i IFM. Grupa podała, że bada uzasadnienie decyzji polskiego rządu.</p> <p>Francuzi nie zdecydowali jeszcze czy dopuszczą ofertę na Rybnik i elektrociepłownię złożone przez cztery spółki kontrolowane przez Skarb Państwa. - Parkiet</p>
<b>Rynek gazu</b>	<p>Realizacja projektu gazociągu Nord Stream 2 odbywa się ściśle zgodnie z planem - poinformował w środę w Wiedniu prezes rosyjskiego koncernu Gazprom Aleksiej Miller. Zapowiedział, że dwie nitki gazociągu zostaną oddane do użytku do końca 2019 roku. Szeef Gazpromu powiedział też na konferencji prasowej w stolicy Austrii, że obecnie Gazprom nie widzi ryzyka w kwestii finansowania gazociągu, gdyż wszyscy uczestnicy projektu Nord Stream 2 potwierdzili udział w jego realizacji. "To prócz Gazpromu pięć firm" - zaznaczył Miller.</p> <p>Na początku grudnia prezydent Rosji Władimir Putin oznajmił, że projekt gazociągu Nord Stream 2 zostanie urzeczywistniony. Powiedział, że mimo sprzeciwu Polski żaden z uczestników nie wycofał się z projektu. Nazwał również "bezpodstawnym" twierdzenie, że zagraniczni nabywcy rosyjskiego gazu popadają w zależność od Rosji.</p>
<b>Ropczyce</b>	W dniu 13 grudnia 2016 spółka złożyła do KNF wnioski o zatwierdzenie prospektu emisyjnego spółki sporządzonego w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu 460 tys akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz 1,947 mln akcji zwykłych na okaziciela serii E.
<b>Kopex</b>	Kopex, w ramach planu restrukturyzacyjnego, wyemitował obligacje o wartości nominalnej 185 mln PLN. Papiery zostały objęte przez PKO BP, HSBC Bank Polska, ING Bank Śląski, Invest 8 TDJ Equity oraz TDJ Equity IV. Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej opartej o stawkę 3M WIBOR + 0,7 pkt. proc. w skali roku. Data wykupu obligacji to 31 marca 2022 roku.
<b>PKN</b>	PKN Orlen kupił 1 mln baryłek ropy naftowej z Iranu. Ładunek trafi do gdańskiego Naftoportu w styczniu.
<b>Zamet</b>	Zamet Industry podpisał list intencyjny z kontrahentem fińskim, na mocy którego strony wyraziły wolę zawarcia umowy o wykonanie przez Zamet konstrukcji w obszarze urządzeń przeładunkowych, o łącznej szacunkowej wartości 5,8 mln EUR.
<b>PA Nova</b>	<p>PA Nova podpisała umowę na rozbudowę i modernizację zakładu w Malsfeld-Beiseförth dla niemieckiej spółki Dr. Schumacher GmbH o wartości 9,04 mln EUR netto. Zakończenie całości prac wraz z uzyskaniem pozwolenia na użytkowanie ma nastąpić do dnia 28.09.2018.</p> <p><i>BDM: Informacje o wejściu na rynek niemiecki odbieramy bardzo pozytywnie. Tak jak wskazywaliśmy w naszej rekomendacji z 25.11.2016 stwarza to pole do wskoczenia w nową skalę wyników na poziomie grupy. Spodziewamy się, że w przyszłym roku PA Nova może pozyskać i rozliczyć jeszcze kilka mniejszych kontraktów budowlanych w Niemczech (np. dla sieci handlowych), co umożliwiłoby znaczącą poprawę w segmencie generalnego wykonawstwa (przypominamy także o dużych kontraktach dla Ikei oraz PKP w Sosnwcu). Zwracamy uwagę, że poza ujęciem przychodowym, odbudowie powinna ulec marża obszaru budowlanego, która w okresie 2015-16 była pod dużą presją. Co do samego kontraktu dla Dr. Schumacher GmbH, spodziewamy się, że prace ruszą w 2Q'17.</i></p>

<b>PFR</b>	Polski Fundusz Rozwoju może w 1H'17 przeprowadzić benchmarkową emisję obligacji na rynku krajowym i międzynarodowym o wartości do 500 mln EUR - poinformował dziennikarzy prezes PFR Paweł Borys.
<b>Ghelamco</b>	Jedyny wspólnik Ghelamco Invest podjął decyzję o uchwaleniu przez spółkę V programu emisji obligacji, w ramach którego może ona dokonywać wielokrotnych emisji obligacji do maksymalnej łącznej wartości 400 mln PLN. Spółka podjęła ponadto decyzję w sprawie przeprowadzenia oferty publicznej do 230.000 obligacji serii PF, emitowanych w ramach programu. Oferta publiczna będzie skierowana wyłącznie do klientów profesjonalnych
<b>TXM/Redan</b>	Cena emisyjna w ofercie publicznej TXM, właściciela sieci dyskontowych sklepów detalicznych TXM textilmarket, została ustalona na 5,0 PLN. W ramach prowadzonego IPO oferowanych jest ostatecznie 4 mln akcji serii E.
<b>Producenci gier</b>	NCBiR rekomenduje przyznanie ośmiu giełdowym producentom gier łącznie 58,3 mln PLN dofinansowania na projekty w ramach pierwszego konkursu programu GameINN (budżet wynosił 116 mln PLN). 29,52 mln PLN przyznano na 5 projektów grupy CD Projekt (w tym jeden złożony przez GOG Poland). Bloober otrzyma 10,22 mln PLN, CI Games 7,31 mln PLN, The Farm 51 łącznie 6,07 mln PLN. Forever Entertainment ma dostać 1,80 mln PLN, iFun4all 1,41 mln PLN, Vivid Games 1,37 mln PLN, a Playway 0,65 mln PLN.  W ramach program sektorowego GameINN, mającego na celu zwiększenie konkurencyjności krajowego sektora producentów gier wideo na rynku globalnym, planowane jest ogłoszenie jeszcze trzech konkursów. Najbliższy, którego planowany budżet to 55 mln PLN, zostanie ogłoszony 3 kwietnia 2017.
<b>BioMaxima</b>	BioMaxima oczekuje, że jej skonsolidowane przychody w 2017 wyniosą ok. 30 mln PLN, z czego przychody rumuńskich spółek wyniosą ponad 5 mln PLN - poinformował na konferencji Henryk Lewczuk, prezes BioMaximy. Jego zdaniem, w perspektywie 4-5 lat przychody grupy mogą wzrosnąć o ok. 50% wobec poziomu zakładanego na 2017.
<b>Police</b>	Firma PDH Polska, powołana przez Grupę Azoty Zakłady Chemiczne Police do budowy instalacji do produkcji propylenu metodą PDH, ogłosi przetarg na zrealizowanie tej inwestycji "pod klucz". W poprzednim przetargu nie wyłoniono zwycięzcy. W przetargu ma zostać wybrany jeden wykonawca, który zrealizuje w całości prace budowlane i projektowe - poinformował w środę zespół prasowy polickich zakładów. Przetarg ma zostać ogłoszony w najbliższych miesiącach.
<b>ABC Data</b>	Naczelnik Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie umorzył postępowanie podatkowe dotyczące VAT za miesiąc wrzesień 2012 r. wobec ABC Data, uznając za prawidłowe rozliczenia podatkowe spółki w tym okresie.
<b>Mabion</b>	Maciej Wieczorek złożył rezygnację z pełnienia funkcji prezesa Mabionu. Rada nadzorcza powołała w jego miejsce Artura Chabowskiego, który ma być odpowiedzialny za kolejny etap rozwoju firmy i dokona przeglądu potencjalnych opcji strategicznych wspierających dalszy rozwój.  Przegląd opcji w szczególności może obejmować pozyskanie partnerów biznesowych w USA, pozyskanie finansowania na rynkach zagranicznych oraz notowanie spółki na jednej z giełd w innym kraju europejskim lub w USA. Wieczorek nadal ma uczestniczyć w strategicznych decyzjach spółki, a podczas najbliższego walnego zgromadzenia zostanie zgłoszony do pełnienia funkcji w radzie nadzorczej.
<b>Skarbiec</b>	Metlife OFE zwiększył zaangażowanie w Skarbiec Holding z 2,13% głosów do 7,32% głosów na walnym spółki.
<b>Tauron</b>	Tauron podpisał z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym umowę subskrypcyjną, stanowiącą podstawę do przeprowadzenia emisji obligacji hybrydowych o wartości 190 mln EUR. Data emisji została ustalona na 16 grudnia 2016 r., a termin wykupu będzie przypadał 18 lat od daty emisji. Obligacje będą oprocentowane według stałej stopy procentowej w pierwszym okresie finansowania, natomiast w kolejnym 10-letnim okresie finansowania według zmiennej stopy procentowej Euribor 6M powiększonej o ustaloną marżę.  Środki będą przeznaczone na pokrycie wydatków Tauron Dystrybucja związanych z rozwojem i modernizacją infrastruktury sieci elektroenergetycznej w latach 2016-2020.
<b>Idea Bank</b>	Idea Bank wprowadza leasing pojazdów oparty na rozliczeniu według stawki za kilometr i liczy, że w ciągu trzech lat będzie on w banku odpowiadał za 30-50 proc. nowej sprzedaży leasingu pojazdów. Podobną usługę bank chce wprowadzić w ubezpieczeniach – poinformował PAP członek zarządu banku, Dominik Fajbusiewicz
<b>Getin Noble Bank</b>	Krzysztof Rosiński złożył rezygnację z pełnienia funkcji prezesa Getin Noble Banku ze skutkiem od 9 stycznia 2017. Powodem rezygnacji są przyczyny osobiste. Rada nadzorcza banku postanowiła powołać wiceprezesa banku Artura Klimczaka na stanowisko prezesa. Rada nadzorcza postanowiła również powołać Rosińskiego na stanowisko wiceprezesa, ze skutkiem od 10 stycznia 2017.

<b>Eurocash</b>	<p>UOKiK wydał zgodę dla Eurocashu na przejęcie kontroli nad Polską Dystrybucją Alkoholi (PDA) pod warunkiem wyłączenia z transakcji jednej z siedmiu hurtowni napojów alkoholowych PDA.</p> <p><i>BDM: W ostatnich dniach jest to już druga informacja ze strony UOKiK dot. planowanych akwizycji przez grupę (po Eko Holdingu). Urząd zakwestionował nabycie hurtowni w Pabianicach, wskazując na dużą koncentrację w związku z prowadzoną w tym regionie działalnością hurtową Eurocash. Podobnie jak w przypadku poprzedniego komunikatu, odbieramy to pozytywnie, bowiem planowane akwizycje miały być głównym motorem wzrostu wyników spółki w '17 i '18. W '15 PDA wygenerowała ok. 270-280 mln PLN przychodów.</i></p>
<b>Mercor</b>	<p>Spółka miała 72,7 mln PLN sprzedaży i 3,6 mln PLN zysku netto z działalności kontynuowanej w 2Q'16/17 vs 60,7 mln PLN i 3,9 mln PLN rok temu.</p>
<b>Libet</b>	<p>Libet chce zwiększyć sprzedaż wyrobów wysokomarżowych do klienta indywidualnego. - Parkiet</p>
<b>Rynek farmaceutyczny</b>	<p>Do Sejmu wpłynęła ustawa, która ograniczy liczbę aptek i wprowadzi zasadę "apteka dla aptekarza". Autorzy uzasadniają, że farmaceuci nie pędzą za zyskiem, tylko troszczą się o pacjenta. – Gazeta Wyborcza</p>
<b>Miraculum</b>	<p>Spółka zamierza powrócić do inwestowania w marketing. W poniedziałek walne zgromadzenie akcjonariuszy Miraculum zdecyduje m.in. o podwyższeniu kapitału o ponad 20 mln PLN – Puls Biznesu</p>
<b>PGE</b>	<p>Zmiana zapisów w statucie spółki sprawia, że mniejszościowi inwestorzy pytają o jej wycofanie z giełdy. – Dziennik Gazeta Prawna</p>
<b>MEX Polska</b>	<p>Spółka zaktualizowała swoją strategię, zamiast sieci „The Mexican” spółka planuje rozwijać sieć restauracji „PanKejk”.</p>

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

**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.