

**KOMENTARZ PORANNY**

**Krajobraz po FED**

Wczorajszy dzień upłynął w oczekiwaniu na wieczorną decyzję FED oraz w mniejszym stopniu na sondażowe wyniki wyborów w Holandii. Na tym tle polska giełda poradziła sobie dosyć słabo. Blue chips straciły 0,4%, zamykając się na poziomie 2229,9 pkt. Pod kreską zamknęły się również mWIG40 oraz sWIG80, które spadły odpowiednio o 0,3% i 0,4%. Nasza giełda poradziła sobie relatywnie dużo gorzej aniżeli większe europejskie rynki (DAX i CAC40 wrosły po 0,2%). Amerykańska Rezerwa Federalna podniosła stopy procentowe o 0,25 pb. do 0,75-1,00%. Jednocześnie członkowie FED spodziewają się jeszcze dwóch podwyżek w '17, a w '18 kolejnych 3. W komunikacie FED napisał, że sytuacja na rynku pracy zapewne ulegnie dalszej poprawie, a inflacja ustabilizuje się na poziomie ok. 2%. Na konferencji Janet Yellen stwierdziła, że 3 podwyżki można zaliczyć do stopniowego podnoszenia stóp, natomiast zbyt długie zwlekanie przełożyłoby się na szybsze zacieśnianie polityki monetarnej w przyszłości. Zaraz po decyzji dolar zaczął tracić, a rentowność 10-letnich obligacji spadła do 2,52%. Zyskiwały także główne indeksy, które na zamknięciu zanotowały solidne wzrosty. FED podjął decyzję zgodną z oczekiwaniami i raczej rynki nie powinny dziś reagować gwałtowniejszymi ruchami z tego powodu. Z kolei w Holandii według exit polls wygrała obecnie rządząca partia. Dla naszego parkietu coraz ważniejszy będzie wchodzący w kluczową fazę sezon raportów kwartalnych. Z danych makro rano decyzję ws. stóp procentowych przedstawił BoJ, natomiast o 9:30 decyzję zaprezentuje narodowy bank Szwajcarii i BoE.

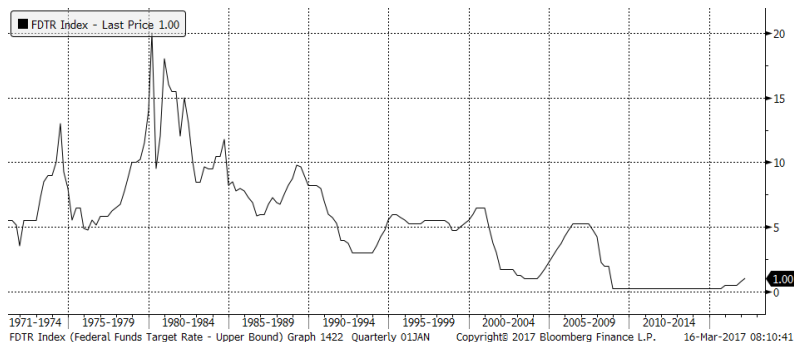
Adrian Górniak

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK**

- **OFE:** PFR powinien zarządzać początkowo PPK a nie środkami OFE – Morawiecki;
- **Cyfrowy Polsat:** EBITDA w 4Q'16 nieco powyżej konsensusu;
- **Robyg:** Wyniki 4Q'16 powyżej oczekiwań; spółka prognozuje 90 mln PLN zysku netto w '17 [komentarz BDM];
- **ZUE:** Wyniki za 2016 zgodne z wcześniejszymi wstępnymi danymi; 94 mln PLN gotówki netto [komentarz BDM];
- **Puławy:** Spółka opublikowała raport za 4Q'16 [komentarz BDM];
- **PKO BP:** Zarząd będzie się stosował do wytycznych KNF, która zaleca niewypłacanie dywidendy;
- **Enea:** Rekomendacja dotycząca dywidendy 30 marca;
- **Neuca:** Spółka prognozuje 115 mln PLN zysku netto w 2017, propozycja DPS=5,75 PLN;
- **PZU:** Dywidenda z zysku za '16 w przedziale 50-80% - prezes;
- **PZU:** Prezes liczy, że w 2017 ubezpieczenia komunikacyjne będą rentowne;
- **GPW:** J. Grzywiński tymczasowo delegowany do funkcji prezesa;
- **Harpert:** Łotewska spółka iCotton przejęła 60% akcji z 1,0 EUR (jeden) i planuje wezwanie do 66%;
- **Trakcja:** Odpis na wartość firmy 11,8 mln PLN w 4Q'16 [komentarz BDM];
- **JSW:** Tchórzewski podtrzymał decyzję o przekazaniu kopalni Krupiński do SRK
- **PGNiG/PGE:** PGNiG Termika odstąpiło od udziału w transakcji przejęcia aktywów EDF w Polsce, udział PGE 60%.

**WYKRES DNIA**

FED nie zaskoczył rynku i podniósł we środę stopy procentowe o 0,25 pkt.%. Była to pierwsza podwyżka w tym roku i trzecia w obecnym cyklu.



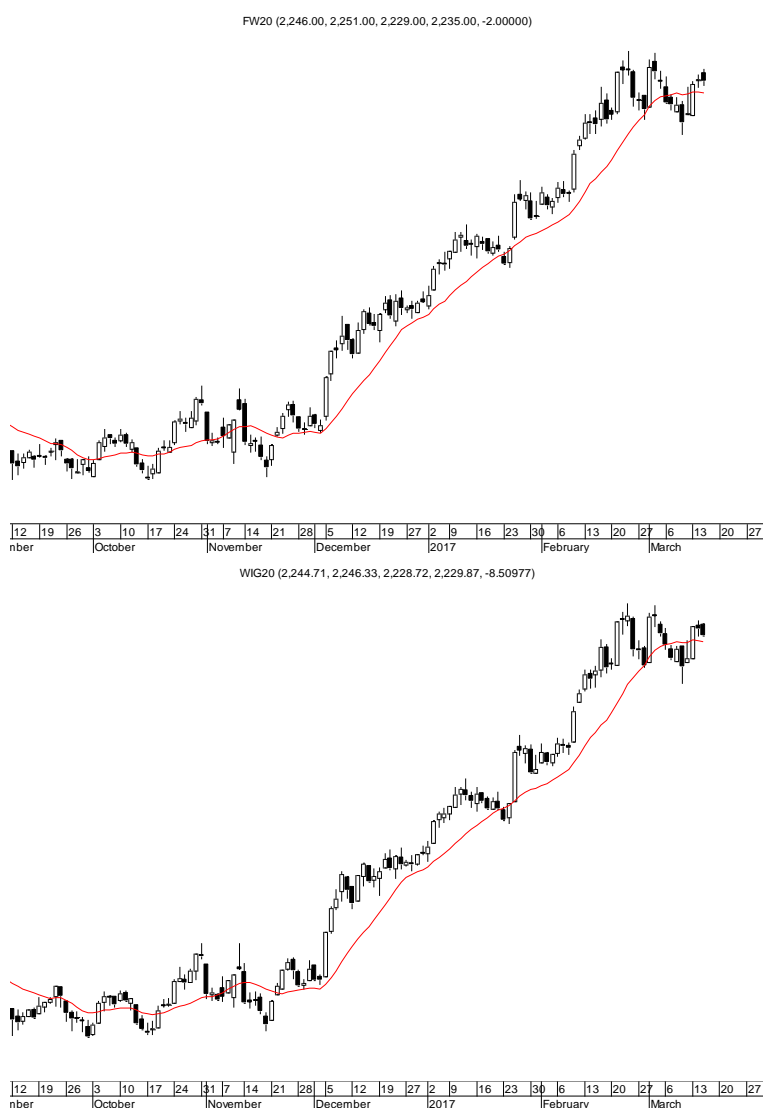
Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 15 marca 2017			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 229,9	-0,4%	14,5%
WIG30	2 573,3	-0,4%	14,7%
mWIG40	4 843,9	-0,3%	14,9%
sWIG80	16 302,3	-0,4%	14,3%
WIG	59 109,2	-0,3%	14,2%
WIG Banki	7 140,6	-1,1%	14,0%
WIG Bud	3 620,7	-1,0%	26,7%
WIG Chemia	16 187,4	0,4%	17,7%
WIG Dew	1 969,1	0,2%	7,7%
WIG Energia	2 918,0	0,2%	14,4%
WIG IT	2 353,4	0,3%	9,2%
WIG Media	5 241,1	0,3%	14,9%
WIG Paliwa	6 769,9	0,4%	19,4%
WIG Spoż	4 735,8	-0,2%	14,0%
WIG Surowce	4 497,1	-0,7%	27,9%
WIG Telco	675,9	-0,1%	-7,4%
DAX	12 009,9	0,2%	4,6%
CAC40	4 985,5	0,2%	2,5%
BUX	32 636,2	-0,2%	2,0%
S&P500	2 385,3	0,8%	6,5%
DJIA	20 950,1	0,5%	6,0%
Nasdaq Comp	5 900,0	0,7%	9,6%
Bovespa	66 234,9	2,4%	10,0%
Nikkei225	19 590,1	0,1%	2,5%
S&P/ASX 200	5 785,8	0,2%	2,1%
Złoto	1 202,0	-0,1%	4,2%
Miedź	5 820,0	0,4%	5,1%
Ropa	48,9	2,4%	-11,9%
EUR/PLN	4,31	-0,1%	-2,1%
USD/PLN	4,06	-0,2%	-3,1%
CHF/PLN	4,02	-0,3%	-2,2%
EUR/USD	1,06	0,1%	1,0%
USD/JPY	114,6	-0,1%	-2,1%

FW20: środa, 15 marca 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 246	10	0,45%
Kurs zamknięcia	2 235	-2	-0,09%
Kurs min.	2 229	3	0,13%
Kurs max.	2 251	7	0,31%
Wolumen obrotu	51 196	-10 677	-17,26%
Otwarte pozycje	94 866	-1 610	-1,67%

System:				
Aktualna pozycja – długa				
Sygnał otwarcia krótkiej– 2216				
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 2216				
Opory:	2275	2300	2344	2384
Wsparcia:	2164	2145	2105	2076

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 244,7	2 228,7	2 246,3	2 229,9	-0,4%	674
WIG30	2 591,9	2 573,3	2 593,6	2 573,3	-0,4%	744
MWIG40	4 871,7	4 843,9	4 843,9	4 843,9	-0,3%	118
SWIG80	16 355,6	16 279,9	16 411,2	16 302,3	-0,4%	94
WIG-PL	60 406,2	60 121,3	60 406,2	60 121,3	-0,3%	915
WIG	59 464,9	59 109,2	59 524,8	59 109,2	-0,3%	937

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	71,97	9 303	-0,1%	32,8%
Asseco PL	53,75	4 461	-0,5%	-0,4%
BZ WBK	343,85	34 122	-1,1%	8,8%
CCC	238,50	9 332	0,4%	17,2%
Cyfrowy P.	23,44	14 991	0,3%	-4,7%
Enea	11,43	5 046	-0,2%	20,3%
Energa	10,98	4 546	-1,9%	20,7%
Eurocash	31,50	4 384	-1,8%	-19,9%
KGHM	123,45	24 690	-0,6%	33,5%
Lotos	56,57	10 458	1,7%	47,9%
LPP	6 550,00	12 047	0,2%	15,4%
mBANK	395,25	16 711	-0,7%	17,9%
Orange	4,71	6 181	-0,4%	-14,5%
Pekao	135,20	35 486	-1,2%	7,5%
PGE	12,03	22 493	1,6%	15,1%
PGNIG	6,02	34 785	0,2%	6,9%
PKN Orlen	103,50	44 268	0,3%	21,3%
PKOBP	32,52	40 650	-1,8%	15,6%
PZU	36,96	31 916	0,1%	11,3%
Tauron	3,06	5 363	-1,9%	7,4%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	59,49	915	-0,8%	-3,1%
Amrest	176,85	1 375	-0,1%	-5,1%
Amrest	321,10	6 812	-5,0%	8,5%
Apator	35,00	1 159	-0,3%	17,1%
Azoty	69,83	6 927	-1,6%	11,4%
Bioton	6,99	600	-3,6%	-14,4%
Bogdanka	80,00	2 721	0,9%	15,1%
Boryszew	11,73	2 815	-0,6%	46,4%
Budimex	260,00	6 638	-1,5%	31,3%
CD Projekt	73,98	7 111	-0,2%	41,7%
Ciech	81,50	4 295	2,7%	39,8%
Comarch	237,50	1 932	3,2%	36,5%
Echo	5,86	2 418	1,4%	12,7%
Emperia	72,50	895	0,7%	11,5%
Forte	83,49	1 996	-0,5%	9,9%
GetinNoble	2,07	1 829	0,0%	56,8%
GPW	45,01	1 889	-1,7%	12,7%
GTC	8,47	3 898	-1,3%	3,3%
Grajewo	45,80	2 963	3,4%	24,1%
Handlowy	80,46	10 513	-0,7%	5,3%
ING BSK	178,30	23 197	-0,4%	10,5%
Intercars	311,10	4 408	2,0%	12,1%
JSW	72,70	8 536	-1,5%	8,7%
Kernel	74,32	5 998	0,1%	16,4%
Kęty	422,75	4 012	0,0%	9,0%
Kruk	240,50	4 508	-1,0%	1,5%
Medicalg	339,85	1 226	0,3%	10,3%
Millennium	6,65	8 067	0,2%	28,1%
Netia	4,61	1 606	0,0%	0,2%
Neuca	398,10	1 856	0,0%	2,1%
Orbis	79,26	3 652	-0,9%	8,6%
PKP Cargo	54,70	2 450	-1,3%	16,4%
Polnord	9,02	295	-1,3%	11,2%
Robyng	3,30	868	1,5%	11,1%
Sanok	63,61	1 710	2,3%	3,8%
Stalprodukt	605,00	3 376	-0,2%	15,2%
Synthos	5,25	6 947	1,0%	15,1%
Trakcja	16,83	865	-1,0%	18,9%
Uniwhheels	256,00	3 174	0,6%	16,7%
Wawel	1 173,00	1 759	-1,0%	6,6%

KOMENTARZ POPÓLNIOWY

Wyniki spółek na pierwszym planie

Dzisiejsza sesja na rynkach europejskich przebiegła spokojnie, a handel odbywał się w okolicy poziomów cenowych, które obserwowaliśmy w ostatnich dniach. Inwestorzy czekali na wieczorną decyzję FED oraz na wynik wyborów w Holandii, a na GPW główną atrakcją w trakcie sesji były informacje z PAP o możliwym zarządzaniu aktywami OFE przez PFR, co zostało po kilku godzinach zdementowane przez Wicepremiera Morawieckiego. Ta niepokojąca wiadomość na szczęście nie przyniosła nadzwyczajnych ruchów na rynku, gdyż inwestorzy od jakiegoś czasu mają dość jasną wizję tego, co rząd chce zrobić w sprawie OFE i nie przykładają większej uwagi do roboczych hipotez i niepotwierdzonych informacji. W związku z pasywną postawą większości światowych rynków głównym motywem skłaniającym do handlu były dziś wyniki finansowe. W przypadku dużych spółek wzrostem na raporty finansowe zareagowały zarówno akcje PZU (+0,1%) jak i PKN Orlen (+0,2%), choć w obu przypadkach można mówić o lekkim rozczerwaniu, gdyż ich wzrosty w trakcie sesji były wyraźnie wyższe niż na zamknięciu. „Dzięki” tąpnięciu na fixingu WIG20 zakończył tą spokojną sesję 0,38% zniżką na poziomie 2229 punktów i zapewne na dwóch ostatnich sesjach tego tygodnia ruchy na rynku będą dużo większe. Pomagać w tym będzie reakcja świata na FED i wybory w Holandii, piątkowe wygasanie marcowej serii instrumentów pochodnych, jak i kolejne publikacje raportów finansowych spółek za 2016 rok.

Piotr Kaczmarek, CFA

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**OFE**

Ministerstwo finansów wyjaśniło, że cytowana przez PAP śródowa wypowiedź wicepremiera Mateusza Morawieckiego o zarządzaniu środkami OFE przez Polski Fundusz Rozwoju dotyczyła tylko Pracowniczych Programów Kapitałowych, a nie zarządzania środkami OFE. Żadna decyzja w tym względzie nie została jeszcze podjęta.

Morawiecki pytany podczas konferencji prasowej w środę przed południem o to, kto będzie w pierwszym okresie zarządzał pieniędzmi z OFE, odpowiedział: "Tak jak powiedzieliśmy, plan na razie jest taki, że w pierwszym okresie, aby nie dopuścić do kartelizacji rynku, do monopolizacji rynku, czyli do czegoś, z czym mieliśmy do czynienia w pierwszych latach funkcjonowania Otwartych Funduszy Emerytalnych, mamy wstępne propozycje takie, żeby zarządzał tym Polski Fundusz Rozwoju, a po pewnym czasie, żeby były to po prostu fundusze inwestycyjne, które będą ze sobą konkurowały".

Prezes PFR Paweł Borys podczas konferencji Izby Domów Maklerskich w Bukowinie mówił, że nie ma pomysłów, aby PFR zarządzał przekształconymi OFE. Rząd chce, aby na przełomie II i III kwartału była gotowa legislacja dotycząca zmian w OFE.

**Cyfrowy Polsat**

EBITDA w 4Q'16 wyniosła 902,3 mln PLN vs konsensus 880,3 mln PLN.

Spółka zakłada w 2017 wolne przepływy pieniężne na poziomie nie niższym niż w 2016. CAPEX ma wynieść maksymalnie 10% przychodów - podała spółka w prezentacji. W 2016 FCF wyniósł 1,557 mld PLN, a nakłady inwestycyjne były na poziomie 580,9 mln PLN.

Grupa zakłada w 2017 kontynuację strategii zakładającej utrzymanie udziałów w oglądalności (23-25%) oraz wzrost przychodów reklamowych przynajmniej zgodny z dynamiką wzrostu rynku reklamy telewizyjnej. Cyfrowy Polsat chce konsekwentnie budować ARPU na klienta i utrzymać wysoki poziom marżowości biznesu

**Robyg**

Spółka zaprezentowała wyniki za 4Q'16.

**Wyniki Robyga w 4Q'16 [mln PLN]**

	4Q'15	4Q'16	zmiana r/r	4Q'16P BDM	odchylenie	4Q'16P kons	odchylenie
Przychody	145,5	215,5	48,1%	216,5	-0,5%	212,8	1,2%
Wynik brutto ze sprzedaży	20,8	51,6	148,0%	46,8	10,3%	-	-
Wynik z projektów JV	15,1	24,4	61,3%	19,3	26,5%	-	-
EBITDA	22,2	58,1	161,7%	52,3	11,1%	-	-
EBIT	21,7	57,5	164,7%	51,7	11,3%	56,3	2,2%
Wynik brutto	19,5	60,0	208,4%	49,1	22,2%	-	-
Wynik netto	16,5	50,3	204,1%	43,4	15,8%	46,4	8,3%
marża brutto ze sprzedaży	14,3%	24,0%		21,6%		-	
marża EBITDA	15,3%	27,0%		24,2%		-	
marża EBIT	14,9%	26,7%		23,9%		26,5%	
marża netto	11,4%	23,3%		20,0%		21,8%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

*BDM: Wyniki spółki okazały się lepsze od naszych oczekiwań oraz konsensusu, co jest przede wszystkim pochodną 2 rzeczy: wyższej niż zakładaliśmy marży brutto na projektach własnych (24% vs estymowane 21,6%) oraz lepszego wyniku w inwestycjach realizowanych w formule JV (raportowane 24,4 mln PLN vs 19,3 mln PLN wg prognoz). EBITDA dewelopera wyniosła 58,1 mln PLN, a zysk netto wzrósł do 50,3 mln PLN. Naszą uwagę zwraca także słaby cash flow operacyjny, który w skali roku wyniósł -39 mln PLN (głównie w wyniku silnego wzrostu zapasów).*

Robyg przedstawił prognozy finansowe na '17. Oczekuje przekazania 2,5 tys. lokali oraz wypracowania 90 mln PLN zysku netto.

*BDM: Prognozy spółki są zgodne z naszymi założeniami (spodziewamy się oddania klientom 2,5-2,6 tys. mieszkań) i ok. 89 mln PLN wyniku netto. Uważamy, że mając na względzie wcześniejsze deklaracje zarządu, prognozy mogą być rozczarowujące (głównie poprzez spadek wyniku netto r/r). Robyga wskazał, że spadek zysku vs '16 jest efektem przesunięcia części projektów z końcówki '17 na '18, co docelowo powinno pozytywnie przełożyć się na wynik netto w '18. Głównymi projektami, które będą przekazywane w '17 mają być: Lawendowe Wzgórze (ok. 25%), Apartamenty Villa Nobile (ok. 25%), Stacja Nowy Ursus (ok. 10%), Miła Baltica (ok. 7%) i Morenova (ok. 7%).*

**Grupa Azoty**

Zysk netto Grupy Azoty wyniósł 375,15 mln PLN, a EBITDA ponad 1 mld PLN - poinformowała spółka w komunikacie z szacunkowymi danymi za 2016 rok.

**Puławy**

Spółka opublikowała raport za 4Q'16

*BDM: Wyniki słabsze od oczekiwań na poziomie zysku brutto o 17%. W pozostałych kosztach operacyjnych spółka pokazała ponad 10 mln PLN odpisów w spółce zależnej z Chorzowa, o których wcześniej informowała (nasza prognoza powstała przed tym komunikatem).*

**Wybrane dane finansowe [mln PLN]**

	4Q'15	4Q'16	zmiana r/r	4Q'16P BDM	różnica	2015	2016	zmiana r/r
Przychody	980,6	874,6	-10,8%	747,1	17,1%	3 814,0	3347,6	-12,2%
Wynik brutto na sprzedaży	269,1	179,6	-33,2%	215,6	-16,7%	977,5	809,5	-17,2%
EBITDA	172,3	78,4	-54,5%	130,7	-40,0%	662,3	489,6	-26,1%
EBIT	129,1	30,6	-76,3%	86,9	-64,8%	497,1	302,8	-39,1%
Zysk brutto	137,6	36,3	-73,6%	92,5	-60,8%	515,1	324,0	-37,1%
Zysk netto	116,3	28,7	-75,3%	74,9	-61,7%	450,9	272,1	-39,6%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	27,4%	20,5%		28,9%		25,6%	24,2%	
Marża EBITDA	17,6%	9,0%		17,5%		17,4%	14,6%	
Marża EBIT	13,2%	3,5%		11,6%		13,0%	9,0%	
Marża zysku netto	11,9%	3,3%		10,0%		11,8%	8,1%	
P/E 12m		12,89						
EV/EBITDA 12m		5,63						

Źródło: DM BDM S.A., spółka

**ZUE**

Spółka podała wyniki za 2016 rok.

**ZUE wyniki 4Q'16/2016 [mln PLN]**

	4Q'15	4Q'16	zmiana r/r	4Q'16P	odchyl	2015	2016	zmiana r/r
Przychody	157,8	122,4	-22,4%	107,0	14,4%	542,1	343,0	-36,7%
Wynik brutto na sprzedaży	18,0	11,7	-34,7%	5,3	123,7%	47,9	16,7	-65,2%
Wynik na sprzedaży	12,6	6,6	-47,8%	0,3	2220,5%	25,4	-3,5	-
Saldo PPO/PKO	-0,7	1,2	-	8,8	-86,6%	-2,9	3,7	-
EBITDA	14,1	10,2	-28,2%	11,4	-10,8%	31,8	9,7	-69,4%
EBIT	11,8	7,7	-34,6%	9,0	-14,4%	22,6	0,2	-99,3%
Zysk brutto	12,3	8,2	-33,7%	9,0	-9,6%	22,5	1,3	-94,3%
Zysk netto*	10,2	6,5	-36,8%	7,3	-11,5%	17,2	0,8	-95,3%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	11,4%	9,6%		4,9%		8,8%	4,9%	
Marża EBITDA	9,0%	8,3%		10,6%		5,9%	2,8%	
Marża EBIT	7,5%	6,3%		8,5%		4,2%	0,0%	
Marża zysku netto	6,5%	5,3%		6,8%		3,2%	0,2%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka, \*dla akcjonariuszy jedn. dominuj.

*BDM: Spółka już wcześniej publikowała wstępne wyniki za 2016 rok – są one zgodne z nimi. W stosunku do naszych prognoz inaczej niż zakładaliśmy wygląda struktura wyników – wyższa jest marża brutto ze sprzedaży, niższe saldo pozostałej działalności operacyjnej (prawdopodobnie rezerwa na Franowo została rozwiązana na poziomie marży brutto). Gotówka netto 93,6 mln PLN (54,5 mln PLN to krótkoterminowe obligacje bankowe z terminem wykupu luty 2017).*

**Enea**

Enea planuje przedstawić rekomendację dotyczącą dywidendy za 2016 rok przy okazji publikacji wyników za ubiegły rok, czyli 30 marca - poinformował prezes Enei Mirosław Kowalik. Pytany, czy spółka wypłaci dywidendę za 2016 rok, odpowiedział: "W naszej doktrynie mamy zapisane, że chcemy wypłacać dywidendę. Na razie ani my, ani właściciel nie zmienił tej polityki".

Enea analizuje model biznesowy planowanego połączenia PGG i KHW - poinformował prezes Enei.

**Enea**

Po zakupie elektrowni Połaniec, Enea stanie się drugim po PGE producentem energii w Polsce - powiedział w środę prezes Enei Mirosław Kowalik. Jak dodał, zakup Połańca wpisuje się w strategię spółki. "Kupiliśmy podmiot niezadłużony, z dodatnim kapitałem obrotowym netto" - wskazał Kowalik. Podkreślił, że w Połańcu znajduje się największy blok biomasowy w Polsce, jeden z największych w Europie i na świecie.

Zakup elektrowni Połaniec podnosi rangę Enei w Polsce. Ta decyzja jest bardzo ważna ze względu na bezpieczeństwo energetyczne kraju - powiedział w środę minister energii Krzysztof Tchórzewski. Jak mówił Tchórzewski podczas konferencji prasowej poświęconej transakcji zakupu elektrowni Połaniec od francuskiej Engie, "rozumie decyzję dotychczasowego właściciela o rezygnacji z energetyki węglowej, lecz Polska nie może iść w tym kierunku".

Jak zapowiedział prezes Enei, teraz Kozienice i Połaniec - dwie elektrownie systemowe należące do Enei - będą miały wspólny zespół sprzedaży i wspólne zarządzanie portfelowe. Jego zdaniem efektem transakcji będzie też sprawniejsze zarządzanie logistyką surowców w obszarze Kozienice-Bogdanka-Połaniec, a także wspólne zakupy biomasy dla EC Białystok i Elektrowni Połaniec.

Zdaniem ministra energii Krzysztofa Tchórzewskiego, niższy niż w innych podmiotach Energi wskaźnik zatrudnienia w elektrowni w Połańcu przeliczany na megawatogodzinę "nie odzwierciedla rzeczywistości". Minister zauważył, że wiele zadań delegowano tam do firm zewnętrznych, co - jego zdaniem - pogorszyło jakość prac, co jest szczególnie ważne w energetyce.

Enea szacuje, że dostosowanie Elektrowni Połaniec do konkluzji BAT będzie wymagać ok. 100 mln PLN nakładów rocznie przez trzy lata - poinformował wiceprezes Enei Mikołaj Frankowiak.

**Enea**

Po zebraniu uwag od samorządów przedstawimy lokalnym społecznościom propozycje przebiegu linii 400kV Kozienice - Miłosna - zapowiedziały w środę Polskie Sieci Elektroenergetyczne i apelują o dialog. Plany modernizacji istniejącej linii najwyższych napięć Kozienice - Miłosna i plan wpisania jej na listę linii objętych specustawą przesyłową, wzbudziły protesty mieszkańców gminy Magnuszew obawiających się o los swych nieruchomości położonych na trasie przebudowy.

PSE zaznaczyło, że modernizacja istniejącej linii Kozienice-Miłosna, wyprowadzającej energię z elektrowni Kozienice do stacji podwarszawskiej Miłosnej jest konieczna, bowiem wybudowana zgodnie z normami obowiązującymi w latach 60. ub. wieku infrastruktura, nie spełnia współczesnych wymagań związanych z zapewnieniem niezawodności przesyłu energii.

**PKO BP**

Zarząd PKO BP będzie się stosował do wytycznych Komisji Nadzoru Finansowego, która zaleca, by nie wypłacać dywidendy z zysku osiągniętego w 2016 roku

**Banki**

Rozwiązania KSF powinny zdopingować banki i ich klientów, żeby dogadywali się na zasadzie gry rynkowej - powiedział dziennikarzom Marek Chrzanowski, przewodniczący KNF. Jego zdaniem, administracyjne rozwiązywanie problemu kredytów walutowych byłoby niepożądane.

Stabilność banków jest wzorowa - powiedział podczas Forum Bankowego prezes NBP Adam Glapiński.

Glapiński poinformował, że proponowane rozwiązania ws. kredytów walutowych zostaną przedstawione "w najbliższym czasie".

W Sejmie jest już projekt ustawy dotyczącej integracji NBP i KNF - powiedział w środę prezes NBP. Zdaniem Glapińskiego, połączenie KNF i NBP umocniłoby stabilność systemu w Polsce.

**Tauron**

EBITDA w 4Q'16 wyniosła 879 mln PLN. W połowie lutego Tauron szacował, że grupa wypracowała 882 mln PLN EBITDA

Tauron liczy na osiągnięcie 432 mln PLN oszczędności kosztowych w 2017 roku w ramach poprawy efektywności grupy. Tauron spodziewa się również osiągnąć dodatkowy efekt finansowy w postaci 273 mln PLN z realizacji tzw. inicjatyw strategicznych.

Tauron oczekuje, że wzrost zużycia energii elektrycznej w Polsce w 2017 roku będzie co najmniej taki, jak w ubiegłym roku. Według danych PSE, krajowe zużycie energii elektrycznej po jedenastu miesiącach 2016 roku wzrosło o 1,59%.

Rada nadzorcza powołała zarząd Tauronu na nową kadencję. Filip Grzegorzycy nadal będzie pełnił funkcję prezesa grupy, a wiceprezesami pozostają Jarosław Broda, Kamil Kamiński i Marek Wadowski. Kadencja zarządu spółki trwa 3 lata.

**PGG/Górnictwo**

Udziałowcy Polskiej Grupy Górniczej (PGG) chcą szybko przekształcić grupę ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną - poinformował minister energii Krzysztof Tchórzewski. Potwierdził, że inwestorzy dokapitalizują PGG kwotą 1 mld PLN w gotówce. Wstępna analiza wskazuje na to, że PGG może w ciągu pięciu lat stać się spółką giełdową - powiedział w środę w Senacie minister. W perspektywie pięciu lat PGG może potrzebować środków na budowę nowych kopalń, jeśli pojawi się taka potrzeba. Wówczas mogłaby pozyskać pieniądze z giełdy, dzięki upublicznieniu spółki i nowej emisji akcji.

**GPW**

Rada nadzorcza GPW podjęła uchwałę, na mocy której członek rady, Jarosław Grzywiński, został oddelegowany do czasowego wykonywania czynności prezesa zarządu (na okres nie dłuższy niż 3 miesiące).

Jarosława Grzywińskiego, oddelegowanego z rady giełdy na p.o. prezesa GPW, otoczenie rynku kapitałowego zna i zgodnie komplementuje. Zdaniem rynku dynamiczny prawnik z międzynarodowym obyciem to dobry kandydat na ciężkie czasy. Ma teraz trzy miesiące na głęboki audyt i analizę stanu GPW. – Puls Biznesu

**PZU**

Zarząd PZU rekomendować może wypłatę dywidendy w przedziale 50-80% zysku netto osiągniętego w 2016 roku, może ona być ona znacząco powyżej 50% - poinformował Michał Krupiński, prezes PZU. Dodał, że obecnie nie ma jeszcze rekomendacji zarządu odnośnie podziału zysku za 2016 rok.

PZU liczy, że w 2017 roku segment ubezpieczeń komunikacyjnych liczony wskaźnikiem mieszanym będzie rentowny - poinformował Michał Krupiński, prezes PZU.

PZU ocenia, że przy utrzymaniu pozytywnych trendów wynik z działalności inwestycyjnej w 1Q'17 może być wyższy niż w 4Q'16 - poinformował Michał Krupiński, prezes PZU. W trakcie konferencji prezes poinformował, że spodziewa się w całym 2017 roku bardzo dobrych wyników z działalności inwestycyjnej, nie podał jednak szczegółów.

PZU, w celu złagodzenia spadku wskaźnika wypłacalności po transakcji zakupu Pekao, planuje emisję obligacji podporządkowanych, do której dojść może na przełomie 2/3Q'17 - poinformował Tomasz Kulik, członek zarządu PZU

**Neuca**

Neuca prognozuje, że skonsolidowany zysk netto po wyłączeniu zdarzeń jednorazowych w 2017 wyniesie 115,0 mln PLN. W 2016 roku zysk netto wyniósł 111,1 mln PLN. Prognoza oparta jest na założeniu wzrostu rynku hurtu aptecznego o 4-5% w 2017.

Zarząd rekomenduje wypłatę 5,75 PLN dywidendy na akcję

**JSW**

Minister energii Krzysztof Tchórzewski bronił w środę w Senacie słuszności decyzji o przekazaniu kopalni węgla kamiennego Krupiński w Suszcu do Spółki Restrukturyzacji Kopalń (SRK). Poinformował o podtrzymaniu tej decyzji, jako jednego z warunków porozumienia JSW z bankami.

**Budownictwo, transport**

Komitet Ekonomiczny Rady Ministrów podjął decyzję o rekomendacji budowy Centralnego Portu Lotniczego - poinformował w środę minister infrastruktury i budownictwa Andrzej Adamczyk.

Dopytywany o szczegóły dotyczące CPL, powiedział, że nie jest upoważniony do udzielania informacji na ich temat. Minister tłumaczył też, że "budowa dużego portu lotniczego to nie jest kwestia dwóch - trzech lat. (...) Co do czasu jego uruchomienia to możemy sobie wyobrazić, że to (...) lata 2027-2028 najpóźniej.

**Energetyka jądrowa**

Budowa elektrowni jądrowej może być elementem strategii negocjacyjnej Polski z Komisją Europejską dot. pakietu zimowego - poinformował minister energii Krzysztof Tchórzewski. Dodał, że woli energetykę jądrową od farm wiatrowych off-shore. Tchórzewski zaznaczył w środę, że brakuje jeszcze spiętego finansowania dla projektu budowy elektrowni jądrowej.

Pakiet zimowy to zestaw propozycji regulacji prawnych w zakresie energetyki przedstawionych przez Komisję Europejską. Zapisano tam m.in. wyśrubowany limit emisji CO2, wynoszący 550g CO2/kWh, dla wspieranych z publicznych pieniędzy wytwórców energii elektrycznej, co oznacza, że z rynku mocy byłyby praktycznie wyłączone elektrownie węglowe. Minister energii mówił, że w negocjacjach Polska proponuje, by limit 550g CO2 na kWh dotyczył średniej w kraju, a nie poszczególnych instalacji.

**PGE, PGNiG, Enea, Energa**

PGNiG Termika odstąpiło od udziału w transakcji przejęcia aktywów EDF w Polsce. Dotychczasowy udział spółki w transakcji przejęty zostanie przez PGE, której udział w całym przedsięwzięciu wzrośnie do 60%. Udziały Enei i Energi, wynoszące po 20%, pozostaną bez zmian - podały spółki w komunikatach.

Wcześniej minister energii Krzysztof Tchórzewski poinformował, że ewentualny podział aktywów EDF przez uczestników konsorcjum spółek energetycznych nie jest przesądzony. Minister Tchórzewski poinformował, że negocjacje w sprawie kupna aktywów EDF są w toku, a liderem jest PGE. "Założenie na starcie było takie, że spółka będzie funkcjonowała w takiej postaci jak jest. Pojawiają się jednak pomysły, by powstała osobna spółka ciepłownicza" - powiedział minister. Minister nie wykluczył możliwości, by do konsorcjum dołączył fundusz IFM, który był wcześniej zainteresowany aktywami ciepłowniczymi EDF.

<b>ZE PAK</b>	Nie ma sygnałów, by ZE PAK był na sprzedaż - poinformował minister energii Krzysztof Tchórzewski.
<b>Vivid Games</b>	Portfolio Vivid Games na 2017 jest największe w historii, co powinno przełożyć się na rekordowe wyniki finansowe. W tym roku spółka chce wydać jeszcze co najmniej trzy gry, a najważniejszy tytuł to Metal Fist - poinformował na konferencji Remigiusz Kościelny, prezes Vivid Games. W marcu zapadnie decyzja o ewentualnej emisji obligacji. Prezes poinformował, że najnowszy gra Highway Getaway, która trafiła do sprzedaży tydzień temu znajduje się w gronie 10 najchętniej pobieranych gier w ponad 40 krajach na świecie. Vivid Games nie zamierza w najbliższych latach wypłacać dywidend.
<b>Griffin/Echo</b>	Griffin Premium RE nie wyklucza sfinansowania ewentualnego zakupu trzech warszawskich nieruchomości od Echo Investment, z którą podpisał umowę inwestycyjną, kolejną emisją akcji - powiedziała podczas konferencji Dorota Wysokińska-Kuzdra, prezes Griffin Premium RE.
<b>Action</b>	Spółka miała szacunkowo 140 mln PLN obrotów w lutym.
<b>CI Games</b>	CI Games planuje premierę mobilnej wersji gry "Sniper Ghost Warrior" w 2Q'17.
<b>Prairie</b>	Kopalnia w Dębieńsku może generować 282 mln USD EBITDA rocznie - wynika z opublikowanego przez Prairie Mining studium ewaluacyjnego inwestycji. Roczne wydobycie węgla koksującego szacowane jest na 2,6 mln ton netto przy kosztach operacyjnych 47 USD/t.
<b>Harper</b>	Spółka zależna Enterprise Investors sprzedała lotewskiej spółce iCotton 59,95% akcji Harper Hygienics. iCotton planuje ogłoszenie wezwania tak, aby osiągnąć 66% udział w kapitale spółki. Cena za udziały wyniosła 1 EUR.  Harper podał, że zawarł z iCotton umowę, na podstawie której spółka będzie dostarczać dla iCotton towary wyprodukowane w technologii Arvell. Harper poinformował także, że iCotton udzielił jej pożyczki na dwa lata w kwocie 10,5 mln PLN na finansowanie bieżącej działalności.  Harper podał również, że Robert Neymann zrezygnował ze stanowiska prezesa grupy z przyczyn osobistych.
<b>Impel</b>	Hospital Service Compan (spółka zależna Impela) otrzymała decyzję dotyczącą podatku VAT za 2014, która określa dodatkowe zobowiązanie podatkowe w wysokości 14,55 mln PLN. Spółka nie zgadza się z ustaleniami zawartymi w decyzji i planuje wniesienie odwołania.
<b>Trakcja</b>	Zarząd podjął decyzję o konieczności dokonania odpisu aktualizującego wartość firmy w skonsolidowanym bilansie w wysokości 11,8 mln PLN (wartość firmy po 3Q'16 wynosiła 336,7 mln PLN).  <i>BDM: Spółka dokonywała już podobnych odpisów w latach ubiegłych, „wygładzić” wynik netto. W naszych prognozach kwartalnych zakładaliśmy 5,0 mln PLN odpisu i w sumie 54,5 mln PLN zysku netto w całym 2016 roku. Odpis jest ponad 2x wyższy, jednak uważamy za prawdopodobne, że wynik netto będzie oscylował w granicach 50-55 mln PLN.</i>
<b>Amrest</b>	Amrest podpisał z KFC France wstępnie porozumienie dotyczące przejęcia 42 restauracji marki KFC we Francji. W raporcie nie podano wartości transakcji. W komunikacie napisano, że intencją Amrestu i KFC France jest podpisanie ostatecznych umów nie później niż do 30 kwietnia oraz jej finalizacja nie później niż do 30 czerwca.
<b>AAT Holding</b>	Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy na poziomie 0,40 PLN na jedną akcję.
<b>Unicredit/Pekao</b>	Unicredit zmniejszył udział w akcjonariacie Pekao do 39,06% z 40,1% wcześniej, poprzez sprzedaż akcji posiadaczom certyfikatów - podał Pekao w komunikacie.
<b>PHN</b>	W 4Q'16 spółka miała 43,8 mln PLN przychodów i 17,6 mln PLN straty EBIT. Spółka podała w raporcie, że zakończyła prace nad nową strategią spółki na lata 2017-2023, która po zatwierdzeniu przez radę nadzorczą zostanie "wkrótce" opublikowana.
<b>Budimex, MS Warszawa</b>	Sąd Okręgowy w Warszawie wydał postanowienie o umorzeniu postępowania w związku z cofnięciem pozwu przez GDDKiA - tytułem odszkodowania za zmnowę cenową w przetargu domagano się zasądzenia od Budimexu, Mostostalu Warszawa oraz trzeciej firmy solidarnie 539,96 mln PLN wraz z odsetkami ustawowymi.
<b>Getin Noble Bank</b>	Zysk netto grupy Getin Noble Banku w 4Q'16 wyniósł 1,3 mln PLN, wobec konsensusu 4,8 mln PLN.
<b>LPP</b>	"Jest jeszcze za wcześnie na ocenę powodzenia kolekcji wiosna-lato, ale widzimy ożywienie" - mówi Marta Chlewicka, rzeczniczka LPP, pytana o efekty prac nad poprawą wizerunku grupy. - Parkiet

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.