

czwartek, 5 stycznia 2017 | opracowanie cykliczne

## Dziennik

Opracował: Daniel Cegielka (+48 22 697 4914, [daniel.cegielka@mbank.pl](mailto:daniel.cegielka@mbank.pl))

Niniejsza publikacja jest publikacją handlową, prosimy o zapoznanie się z oświadczeniem umieszczonym na jej końcu.

### Wydarzenia dnia

|                        |                                                                       |
|------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| <b>Wielka Brytania</b> | <b>PMI dla usług (prognoza 54,7) – 10.30</b>                          |
| <b>Strefa Euro</b>     | <b>PPI (prognoza 0,3% m/m i 0,1% r/r) – 11.00</b>                     |
| <b>Strefa Euro</b>     | <b>Protokół z posiedzenia ECB – 13.30</b>                             |
| <b>USA</b>             | <b>Raport Challenger – 13.30</b>                                      |
| <b>USA</b>             | <b>Raport ADP (prognoza 170 tys.) – 14.15</b>                         |
| <b>USA</b>             | <b>Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (prognoza 260 tys.) – 14.30</b> |
| <b>USA</b>             | <b>PMI dla usług (prognoza 53,4) – 15.45</b>                          |
| <b>USA</b>             | <b>ISM dla usług (prognoza 56,7) – 16.00</b>                          |
| <b>USA</b>             | <b>Zmiana zapasów paliw wg DoE</b>                                    |

### Informacje ze spółek i sektorów

|                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |         |         |         |         |     |     |                        |        |        |        |       |        |                       |         |         |         |       |         |                 |         |         |         |        |         |                |        |        |        |        |        |               |         |         |         |        |        |
|------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|-----|-----|------------------------|--------|--------|--------|-------|--------|-----------------------|---------|---------|---------|-------|---------|-----------------|---------|---------|---------|--------|---------|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------|---------|---------|---------|--------|--------|
| Agora                  | Średnia sprzedaż "Gazety Wyborczej" w listopadzie spadła o 16,7% r/r                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |         |         |         |         |     |     |                        |        |        |        |       |        |                       |         |         |         |       |         |                 |         |         |         |        |         |                |        |        |        |        |        |               |         |         |         |        |        |
|                        | <table><tr><td></td><td>2016-11</td><td>2016-10</td><td>2015-11</td><td>m/m</td><td>r/r</td></tr><tr><td>Dziennik Gazeta Prawna</td><td>51 844</td><td>49 768</td><td>55 876</td><td>4,17%</td><td>-7,22%</td></tr><tr><td>Fakt Gazeta Codzienna</td><td>268 764</td><td>266 940</td><td>299 819</td><td>0,68%</td><td>-10,36%</td></tr><tr><td>Gazeta Wyborcza</td><td>148 322</td><td>153 088</td><td>177 979</td><td>-3,11%</td><td>-16,66%</td></tr><tr><td>Rzeczpospolita</td><td>52 200</td><td>52 245</td><td>55 948</td><td>-0,09%</td><td>-6,70%</td></tr><tr><td>Super Express</td><td>132 886</td><td>136 405</td><td>141 778</td><td>-2,58%</td><td>-6,27%</td></tr></table> |         | 2016-11 | 2016-10 | 2015-11 | m/m | r/r | Dziennik Gazeta Prawna | 51 844 | 49 768 | 55 876 | 4,17% | -7,22% | Fakt Gazeta Codzienna | 268 764 | 266 940 | 299 819 | 0,68% | -10,36% | Gazeta Wyborcza | 148 322 | 153 088 | 177 979 | -3,11% | -16,66% | Rzeczpospolita | 52 200 | 52 245 | 55 948 | -0,09% | -6,70% | Super Express | 132 886 | 136 405 | 141 778 | -2,58% | -6,27% |
|                        | 2016-11                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 2016-10 | 2015-11 | m/m     | r/r     |     |     |                        |        |        |        |       |        |                       |         |         |         |       |         |                 |         |         |         |        |         |                |        |        |        |        |        |               |         |         |         |        |        |
| Dziennik Gazeta Prawna | 51 844                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 49 768  | 55 876  | 4,17%   | -7,22%  |     |     |                        |        |        |        |       |        |                       |         |         |         |       |         |                 |         |         |         |        |         |                |        |        |        |        |        |               |         |         |         |        |        |
| Fakt Gazeta Codzienna  | 268 764                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 266 940 | 299 819 | 0,68%   | -10,36% |     |     |                        |        |        |        |       |        |                       |         |         |         |       |         |                 |         |         |         |        |         |                |        |        |        |        |        |               |         |         |         |        |        |
| Gazeta Wyborcza        | 148 322                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 153 088 | 177 979 | -3,11%  | -16,66% |     |     |                        |        |        |        |       |        |                       |         |         |         |       |         |                 |         |         |         |        |         |                |        |        |        |        |        |               |         |         |         |        |        |
| Rzeczpospolita         | 52 200                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 52 245  | 55 948  | -0,09%  | -6,70%  |     |     |                        |        |        |        |       |        |                       |         |         |         |       |         |                 |         |         |         |        |         |                |        |        |        |        |        |               |         |         |         |        |        |
| Super Express          | 132 886                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 136 405 | 141 778 | -2,58%  | -6,27%  |     |     |                        |        |        |        |       |        |                       |         |         |         |       |         |                 |         |         |         |        |         |                |        |        |        |        |        |               |         |         |         |        |        |
| Alma Market            | NWZ Almy przegłosowało podniesienie kapitału o 5,5 mln PLN przez emisję do 5,5 mln akcji serii H z wyłączeniem prawa poboru. Ponadto akcjonariusze zdecydowali o ustanowieniu kapitału docelowego w wysokości 4,17 mln PLN.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |         |         |         |         |     |     |                        |        |        |        |       |        |                       |         |         |         |       |         |                 |         |         |         |        |         |                |        |        |        |        |        |               |         |         |         |        |        |
| Bytom                  | Bytom miał w grudniu '16 20,2 mln PLN przychodów (24,8% r/r). Narastająco w okresie styczeń–grudzień minionego roku spółka wypracowała 149,6 mln PLN (175 r/r). Marża w grudniu '16 wyniosła 47,7% (50,8% rok wcześniej), a w całym '16 roku 52,3% (53,9% rok wcześniej).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |         |         |         |         |     |     |                        |        |        |        |       |        |                       |         |         |         |       |         |                 |         |         |         |        |         |                |        |        |        |        |        |               |         |         |         |        |        |
| Deweloperzy            | W ciągu trzech dni do BGK wpłynęło ponad 5 tys. wniosków o dopłatę do kredytu w ramach programu MdM na łączną kwotę 137 mln PLN. To ponad jedna trzecia z dostępnej na ten rok kwoty (Rzeczpospolita).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |         |         |         |         |     |     |                        |        |        |        |       |        |                       |         |         |         |       |         |                 |         |         |         |        |         |                |        |        |        |        |        |               |         |         |         |        |        |
| Dom Development        | Dom Development sprzedał w ubiegłym roku 2,735 lokali netto, w tym 714 lokali w 4Q'16.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |         |         |         |         |     |     |                        |        |        |        |       |        |                       |         |         |         |       |         |                 |         |         |         |        |         |                |        |        |        |        |        |               |         |         |         |        |        |
| Emperia                | Sprzedaż w sklepach Stokrotka wzrosła w grudniu do ok. 224 mln PLN (8,1% r/r).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |         |         |         |         |     |     |                        |        |        |        |       |        |                       |         |         |         |       |         |                 |         |         |         |        |         |                |        |        |        |        |        |               |         |         |         |        |        |
| Energetyka             | Średnia cena kontraktu BASE_Y-17 na rynku dnia następnego na TGE w grudniu: 160,44 zł/MWh (-0,09% m/m).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |         |         |         |         |     |     |                        |        |        |        |       |        |                       |         |         |         |       |         |                 |         |         |         |        |         |                |        |        |        |        |        |               |         |         |         |        |        |
| Eurocash               | Eurocash sfinalizował zakup 100 proc. akcji w spółce Eko Holding.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |         |         |         |         |     |     |                        |        |        |        |       |        |                       |         |         |         |       |         |                 |         |         |         |        |         |                |        |        |        |        |        |               |         |         |         |        |        |
| Gino Rossi             | Przychody grupy Gino Rossi w grudniu '16 wyniosły 28,3 mln PLN (10% r/r). Marża detaliczna w grudniu '16 wyniosła 53,8% wobec 53,6% rok wcześniej. Marża w okresie styczeń-grudzień 2016 roku również wyniosła 53,8% (51,3% rok wcześniej).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |         |         |         |         |     |     |                        |        |        |        |       |        |                       |         |         |         |       |         |                 |         |         |         |        |         |                |        |        |        |        |        |               |         |         |         |        |        |
| GPW                    | NWZ GPW powołało Rafała Antczaka na nowego prezesa giełdy.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |         |         |         |         |     |     |                        |        |        |        |       |        |                       |         |         |         |       |         |                 |         |         |         |        |         |                |        |        |        |        |        |               |         |         |         |        |        |
| ING BSK                | ING BSK oczekuje przyspieszenia akcji kredytowej dla przedsiębiorstw w '17 - ocenia prezes ING. Wynik z opłat i prowizji banku w 1-3Q'16 był lepszy od rynku, a w '17 nie wyklucza selektywnej zmiany w polityce cenowej, by dostosować się do poziomu konkurencji (Parkiet).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |         |         |         |         |     |     |                        |        |        |        |       |        |                       |         |         |         |       |         |                 |         |         |         |        |         |                |        |        |        |        |        |               |         |         |         |        |        |
| JHM Development        | JHM Development sprzedał w 2016 roku aktami notarialnymi 238 lokali, w tym 176 mieszkań i 62 garaże.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |         |         |         |         |     |     |                        |        |        |        |       |        |                       |         |         |         |       |         |                 |         |         |         |        |         |                |        |        |        |        |        |               |         |         |         |        |        |
| PGNiG                  | URE zdecydował, że uśredniona obniżka ceny za paliwo gazowe w taryfie detalicznej w stosunku do dotychczasowej taryfy PGNiG Obrót Detaliczny dla wszystkich grup taryfowych wynosi 7%. Nowa taryfa będzie obowiązywać do końca marca '17.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |         |         |         |         |     |     |                        |        |        |        |       |        |                       |         |         |         |       |         |                 |         |         |         |        |         |                |        |        |        |        |        |               |         |         |         |        |        |
| PKO BP                 | PKO BP spodziewa się przyspieszenia na rynku kredytów konsumpcyjnych, stabilizacji kredytów dla firm i spowolnienia w kredytach hipotecznych - ocenia Zbigniew Jagiełło, prezes PKO. Marża odsetkowa banku w '17 powinna być stabilna (Parkiet).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |         |         |         |         |     |     |                        |        |        |        |       |        |                       |         |         |         |       |         |                 |         |         |         |        |         |                |        |        |        |        |        |               |         |         |         |        |        |
| Vigo System            | Przychody Vigo System w '16 na poziomie rekordowych przychodów z '15, czyli ok. 25,6 mln PLN.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |         |         |         |         |     |     |                        |        |        |        |       |        |                       |         |         |         |       |         |                 |         |         |         |        |         |                |        |        |        |        |        |               |         |         |         |        |        |
| Vistula                | Skonsolidowane przychody Vistula Group w grudniu wyniosły ok. 91,6 mln PLN (12,7% r/r). Wartość przychodów ze sprzedaży zrealizowanych w okresie styczeń–grudzień 2016 r. wyniosła ok. 598,1 mln PLN (15,% r/r).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |         |         |         |         |     |     |                        |        |        |        |       |        |                       |         |         |         |       |         |                 |         |         |         |        |         |                |        |        |        |        |        |               |         |         |         |        |        |

### Rynki zagraniczne

|                |                                                                              |
|----------------|------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Francja</b> | PMI w usługach w grudniu: 52,9 pkt. vs 52,6 pkt. szacowane wcześniej.        |
| <b>Niemcy</b>  | PMI w usługach w grudniu: 54,3 pkt. vs szacowane wcześniej 53,8 pkt.         |
| <b>Ropa</b>    | Zapasy ropy w USA wg API: -7,4 mln baryłek vs prognozowane -1,8 mln baryłek. |

|                    |                                                                                                                                                                                                 |
|--------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Strefa Euro</b> | PMI composite: 54,4 pkt. vs 53,9 pkt. szacowane wcześniej.                                                                                                                                      |
| <b>Strefa Euro</b> | PMI w usługach w grudniu: 53,7 pkt. vs 53,1 pkt. szacowane wcześniej.                                                                                                                           |
| <b>Strefa Euro</b> | Ceny konsumpcyjne w grudniu" 1,1% r/r vs oczekiwane 1,0%.                                                                                                                                       |
| <b>USA</b>         | Niemal wszyscy członkowie Fed wskazali w trakcie posiedzenia, iż istnieje ryzyko rewizji w górę ich prognoz dla gospodarki z uwagi na perspektywę luzowania fiskalnego w Stanach Zjednoczonych. |



**Dom Maklerski mBanku**

ul. Wspólna 47/49  
00-684 Warszawa  
[www.mbank.pl/mDM](http://www.mbank.pl/mDM)

**Zespół Prywatnego Maklera**

Kamil Szymański, CFA, dyrektor  
tel. +48 22 697 4706  
[kamil.szymanski@mbank.pl](mailto:kamil.szymanski@mbank.pl)

Jarosław Banasiak, wicedyrektor  
tel. +48 22 697 4870  
[jaroslaw.banasiak@mbank.pl](mailto:jaroslaw.banasiak@mbank.pl)

Joanna Gębal  
tel. +48 22 697 4762  
[joanna.gebal@mbank.pl](mailto:joanna.gebal@mbank.pl)

Rafał Włoka  
tel. +48 22 697 4809  
[rafal.wloka@mbank.pl](mailto:rafal.wloka@mbank.pl)

Marcin Bieguński  
tel. +48 22 697 4984  
[marcin.biegunski@mbank.pl](mailto:marcin.biegunski@mbank.pl)

Przemysław Miedziocha, CFA  
tel. +48 22 697 4768  
[przemyslaw.miedziocha@mbank.pl](mailto:przemyslaw.miedziocha@mbank.pl)

Paweł Rudowski  
tel. +48 22 697 4852  
[pawel.rudowski@mbank.pl](mailto:pawel.rudowski@mbank.pl)

**Zespół Wsparcia Sprzedaży**

Daniel Cegiełka  
tel. +48 22 697 4914  
[daniel.cegielka@mbank.pl](mailto:daniel.cegielka@mbank.pl)

Piotr Neidek, analiza techniczna  
tel. +48 22 697 4766  
[piotr.neidek@mbank.pl](mailto:piotr.neidek@mbank.pl)

Remigiusz Lemke, analiza techniczna  
tel. +48 22 697 4848  
[remigiusz.lemke@mbank.pl](mailto:remigiusz.lemke@mbank.pl)

**Departament Sprzedaży Instytucjonalnej**

Piotr Gawron, dyrektor  
tel. +48 22 697 4895  
[piotr.gawron@mbank.pl](mailto:piotr.gawron@mbank.pl)

**Departament Analiz**

Kamil Kliszczyk, dyrektor  
tel. +48 22 438 2402  
[kamil.klisczyk@mbank.pl](mailto:kamil.klisczyk@mbank.pl)

**Wyjaśnienia użytych terminów i skrótów**

**EPS** - (Earnings per Share) – Zysk netto przypadający na jedną akcję  
**EBIT** - Zysk operacyjny  
**EBITDA** - EBIT przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją  
**P/E** - (Cena/Zysk) - Cena dzielona przez roczny zysk netto przypadający na jedną akcję  
**CAPEX** - Wydatki inwestycyjne na rozwój  
**ROE** - (Return on Equity) - Zwrot na kapitale własnym  
**DPS** - (Dividend per Share) dywidenda przypadająca na jedną akcję  
**Ex-div.** – Pierwszy dzień notowania akcji bez prawa do dywidendy  
**DY, DYield** - Stopa dywidendy  
**RN** - Rada Nadzorcza  
**CFO** - Dyrektor finansowy  
**ABB** - Przyspieszona książka popytu  
**M&A** - Fuzje, przejęcia, akwizycje  
**AUM** - Assets Under Management - Aktywa pod zarządzaniem  
**MF, MinFin** - Ministerstwo Finansów, Minister Finansów  
**ME, MinEng** - Ministerstwo Energetyki, Minister Energetyki

Niniejsza publikacja przygotowana przez Dom Maklerski mBanku jest publikacją handlową, została przygotowana wyłącznie w celach informacyjnych, nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. nr 206 z 2005 r.)”, nie stanowi porady inwestycyjnej, nie stanowi oferty zbycia lub nabycia wymienionych w niej instrumentów finansowych, nie stanowi podstawy do zawarcia jakiegokolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek zobowiązania. mBank S.A. z siedzibą w Warszawie (00-950), przy ul. Senatorskiej 18 prowadzi działalność maklerską w ramach wyodrębnionej jednostki organizacyjnej – Biura Maklerskiego posługującego się nazwą Dom Maklerski mBanku. Informacje zawarte w niniejszej publikacji oparte są na danych uzyskanych ze źródeł, które Dom Maklerski mBanku działając w dobrej wierze, uważa za wiarygodne. Dom Maklerski mBanku nie gwarantuje jednak dokładności, kompletności ani trafności tych informacji. mBank S.A., jego organy zarządzające, organy nadzorcze, ani pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za wszelkie skutki finansowe i niefinansowe powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. Wszelkie opinie, prognozy, kalkulacje i szacunki zawarte w niniejszej publikacji stanowią jedynie wyraz subiektywnej oceny autora na moment jej wydania i mogą być zmieniane bez uprzedzenia. Opinie wyrażone w niniejszej publikacji nie pozostają w jakiegokolwiek zależności od rekomendacji przygotowywanych przez Dom Maklerski mBanku. Dom Maklerski mBanku nie jest zobowiązany do aktualizowania ani modyfikowania niniejszej publikacji, ani do informowania jej odbiorców w przypadku, gdy jakkolwiek poruszona w niej kwestia lub zawarta w niej opinia, prognoza, kalkulacja lub szacunek ulegnie zmianie lub stanie się nieaktualne. Dom Maklerski mBanku udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie niniejszej publikacji bez pisemnej zgody mBanku S.A.