

czwartek, 9 lutego 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>Niemcy</b> | Bilans handlu zagranicznego (21,4 mld EUR) – 08.00               |
| <b>USA</b>    | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (prognoza 249 tys.) – 14.30   |
| <b>USA</b>    | <b>Wystąpienie szefa Fed z St. Louis (James Bullard) – 15.10</b> |
| <b>USA</b>    | <b>Zapasy hurtowników (prognoza 1% m/m) – 16.00</b>              |
| <b>USA</b>    | Wystąpienie szefa Fed z Chicago (Charles Evans) – 19.10          |

### Informacje ze spółek i sektorów

| 11 bit studios     | 11 bit studios rozpoczyna negocjacje w sprawie zbycia spółki zależnej Games Republic.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |          |         |       |         |  |  |                 |          |          |    |  |  |                  |       |       |    |  |  |               |       |       |    |  |  |              |        |        |      |  |  |            |       |       |    |  |  |  |       |       |     |       |     |                 |       |       |    |       |    |                  |     |     |     |     |    |               |     |       |      |     |    |              |      |      |      |      |      |            |     |     |     |     |     |
|--------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|---------|-------|---------|--|--|-----------------|----------|----------|----|--|--|------------------|-------|-------|----|--|--|---------------|-------|-------|----|--|--|--------------|--------|--------|------|--|--|------------|-------|-------|----|--|--|--|-------|-------|-----|-------|-----|-----------------|-------|-------|----|-------|----|------------------|-----|-----|-----|-----|----|---------------|-----|-------|------|-----|----|--------------|------|------|------|------|------|------------|-----|-----|-----|-----|-----|
| Banki              | Nowak, MF: Projekt prezydenta RP najlepszą opcją dot. walutowych kredytów hipotecznych.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |          |         |       |         |  |  |                 |          |          |    |  |  |                  |       |       |    |  |  |               |       |       |    |  |  |              |        |        |      |  |  |            |       |       |    |  |  |  |       |       |     |       |     |                 |       |       |    |       |    |                  |     |     |     |     |    |               |     |       |      |     |    |              |      |      |      |      |      |            |     |     |     |     |     |
| Banki, Deweloperzy | Popyt na kredyty mieszkaniowe w styczniu wzrósł o 41,5% r/r na konsumpcyjne spadł o 0,7%. BIK prognozuje, że w '17 wartość udzielonych kredytów konsumpcyjnych utrzyma się na poziomie z '16, zaś wartość kredytów mieszkaniowych spadnie.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |          |         |       |         |  |  |                 |          |          |    |  |  |                  |       |       |    |  |  |               |       |       |    |  |  |              |        |        |      |  |  |            |       |       |    |  |  |  |       |       |     |       |     |                 |       |       |    |       |    |                  |     |     |     |     |    |               |     |       |      |     |    |              |      |      |      |      |      |            |     |     |     |     |     |
| Budimex            | Przewodniczący RN: Nie ma przeciwskażeń, by Budimex przeznaczył na dywidendę cały zysk za '16.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |          |         |       |         |  |  |                 |          |          |    |  |  |                  |       |       |    |  |  |               |       |       |    |  |  |              |        |        |      |  |  |            |       |       |    |  |  |  |       |       |     |       |     |                 |       |       |    |       |    |                  |     |     |     |     |    |               |     |       |      |     |    |              |      |      |      |      |      |            |     |     |     |     |     |
| Comarch            | Wywiad z prezesem: <ul style="list-style-type: none"><li>Comarch zwiększył zatrudnienie w '16 o 389 osób do ponad 5,4 tys.; w '17 utrzyma ten trend</li><li>portfel na '17 jest wyższy r/r i grupa zakłada dalsze wzrosty</li><li>spółka rozważa akwizycję niewielkiej polskiej spółki posiadającej ciekawy produkt</li><li>Comarch prawdopodobnie wypłaci dywidendę za '16, może wynieść 1,5 PLN na akcję</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |          |         |       |         |  |  |                 |          |          |    |  |  |                  |       |       |    |  |  |               |       |       |    |  |  |              |        |        |      |  |  |            |       |       |    |  |  |  |       |       |     |       |     |                 |       |       |    |       |    |                  |     |     |     |     |    |               |     |       |      |     |    |              |      |      |      |      |      |            |     |     |     |     |     |
| Dekpol             | Dekpol ma pozwolenie na budowę III etapu osiedla w Gdańsku. Szacowana wartość przychodów uzyskanych z realizacji tego etapu inwestycji wynosi ok. 41 mln PLN.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |          |         |       |         |  |  |                 |          |          |    |  |  |                  |       |       |    |  |  |               |       |       |    |  |  |              |        |        |      |  |  |            |       |       |    |  |  |  |       |       |     |       |     |                 |       |       |    |       |    |                  |     |     |     |     |    |               |     |       |      |     |    |              |      |      |      |      |      |            |     |     |     |     |     |
| Dom Development    | Dom Development wprowadził do sprzedaży 89 lokali w Warszawie.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |          |         |       |         |  |  |                 |          |          |    |  |  |                  |       |       |    |  |  |               |       |       |    |  |  |              |        |        |      |  |  |            |       |       |    |  |  |  |       |       |     |       |     |                 |       |       |    |       |    |                  |     |     |     |     |    |               |     |       |      |     |    |              |      |      |      |      |      |            |     |     |     |     |     |
| EastSideCapital    | EastSideCapital złożył wstępną ofertę nabycia akcji jednego z domów maklerskich.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |          |         |       |         |  |  |                 |          |          |    |  |  |                  |       |       |    |  |  |               |       |       |    |  |  |              |        |        |      |  |  |            |       |       |    |  |  |  |       |       |     |       |     |                 |       |       |    |       |    |                  |     |     |     |     |    |               |     |       |      |     |    |              |      |      |      |      |      |            |     |     |     |     |     |
| Indata             | Indata chce skupić do 20 proc. akcji własnych; wyda na ten cel maksymalnie 5 mln PLN.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |          |         |       |         |  |  |                 |          |          |    |  |  |                  |       |       |    |  |  |               |       |       |    |  |  |              |        |        |      |  |  |            |       |       |    |  |  |  |       |       |     |       |     |                 |       |       |    |       |    |                  |     |     |     |     |    |               |     |       |      |     |    |              |      |      |      |      |      |            |     |     |     |     |     |
| Integer            | Noweli prawa pocztowego: Tylko operator wyznaczony, którym do '25 jest Poczta Polska będzie mógł dostarczać przesyłki sądowe i administracyjne.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |          |         |       |         |  |  |                 |          |          |    |  |  |                  |       |       |    |  |  |               |       |       |    |  |  |              |        |        |      |  |  |            |       |       |    |  |  |  |       |       |     |       |     |                 |       |       |    |       |    |                  |     |     |     |     |    |               |     |       |      |     |    |              |      |      |      |      |      |            |     |     |     |     |     |
| JSW                | DGP podaje, że ArcelorMittal bierze pod uwagę wygaszenie jednego z dwóch wielkich pieców w Dąbrowie Górniczej, co dla JSW oznaczałoby utratę kontraktu na milion ton węgla rocznie (Dziennik Gazeta Prawna).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |          |         |       |         |  |  |                 |          |          |    |  |  |                  |       |       |    |  |  |               |       |       |    |  |  |              |        |        |      |  |  |            |       |       |    |  |  |  |       |       |     |       |     |                 |       |       |    |       |    |                  |     |     |     |     |    |               |     |       |      |     |    |              |      |      |      |      |      |            |     |     |     |     |     |
| Kęty               | Wywiad z prezesem: <ul style="list-style-type: none"><li>Grupa Kęty zmierza do tego, aby być podmiotem holdingowym</li><li>Rozwój organiczny pozostanie głównym motorem wzrostu wyników finansowych grupy</li><li>Grupa Kęty przygląda się pod kątem akwizycji spółkom m.in. z Wielkiej Brytanii i Francji</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |          |         |       |         |  |  |                 |          |          |    |  |  |                  |       |       |    |  |  |               |       |       |    |  |  |              |        |        |      |  |  |            |       |       |    |  |  |  |       |       |     |       |     |                 |       |       |    |       |    |                  |     |     |     |     |    |               |     |       |      |     |    |              |      |      |      |      |      |            |     |     |     |     |     |
| KGHM               | KGHM zainwestuje 240 mln PLN do '20 we wzrost produkcji w Hucie Miedzi Legnica, która docelowo ma produkować 160 tys. miedzi katodowej rocznie vs 114 tys. obecnie.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |          |         |       |         |  |  |                 |          |          |    |  |  |                  |       |       |    |  |  |               |       |       |    |  |  |              |        |        |      |  |  |            |       |       |    |  |  |  |       |       |     |       |     |                 |       |       |    |       |    |                  |     |     |     |     |    |               |     |       |      |     |    |              |      |      |      |      |      |            |     |     |     |     |     |
| KGHM               | Związki zawodowe grożą strajkiem i domagają się znacznej podwyżki podstawowych pensji i zmniejszenia udziału uznaniowych premii w wynagrodzeniach (Parkiet).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |          |         |       |         |  |  |                 |          |          |    |  |  |                  |       |       |    |  |  |               |       |       |    |  |  |              |        |        |      |  |  |            |       |       |    |  |  |  |       |       |     |       |     |                 |       |       |    |       |    |                  |     |     |     |     |    |               |     |       |      |     |    |              |      |      |      |      |      |            |     |     |     |     |     |
| Navimor Invest     | Navimor Invest podpisał umowę z czeską spółką Povodi Labe na wykonanie ochrony przeciwpowodziowej. Wartość umowy wynosi 13,4 mln PLN.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |          |         |       |         |  |  |                 |          |          |    |  |  |                  |       |       |    |  |  |               |       |       |    |  |  |              |        |        |      |  |  |            |       |       |    |  |  |  |       |       |     |       |     |                 |       |       |    |       |    |                  |     |     |     |     |    |               |     |       |      |     |    |              |      |      |      |      |      |            |     |     |     |     |     |
| Pekao              | Zarząd rekomenduje 8,68 PLN DPS z zysku za '16; ustalenie 7 czerwca; wypłata 27 czerwca.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |          |         |       |         |  |  |                 |          |          |    |  |  |                  |       |       |    |  |  |               |       |       |    |  |  |              |        |        |      |  |  |            |       |       |    |  |  |  |       |       |     |       |     |                 |       |       |    |       |    |                  |     |     |     |     |    |               |     |       |      |     |    |              |      |      |      |      |      |            |     |     |     |     |     |
| Pekao              | <div>Wyniki za 4Q'16</div> <table><tr><th>mIn PLN</th><th>4Q'16</th><th>kons.</th><th>różnica</th><th></th><th></th></tr><tr><td>Wynik odsetkowy</td><td>1 112,80</td><td>1 115,50</td><td>0%</td><td></td><td></td></tr><tr><td>Wynik z prowizji</td><td>500,5</td><td>493,8</td><td>1%</td><td></td><td></td></tr><tr><td>Koszty ogółem</td><td>876,7</td><td>878,8</td><td>0%</td><td></td><td></td></tr><tr><td>Saldo rezerw</td><td>-106,2</td><td>-133,5</td><td>-20%</td><td></td><td></td></tr><tr><td>Zysk netto</td><td>494,7</td><td>478,5</td><td>3%</td><td></td><td></td></tr><tr><th></th><th>4Q'16</th><th>4Q'15</th><th>r/r</th><th>3Q'16</th><th>k/k</th></tr><tr><td>Wynik odsetkowy</td><td>1 113</td><td>1 061</td><td>5%</td><td>1 117</td><td>0%</td></tr><tr><td>Wynik z prowizji</td><td>501</td><td>504</td><td>-1%</td><td>490</td><td>2%</td></tr><tr><td>Koszty ogółem</td><td>877</td><td>1 129</td><td>-22%</td><td>860</td><td>2%</td></tr><tr><td>Saldo rezerw</td><td>-106</td><td>-120</td><td>-12%</td><td>-134</td><td>-21%</td></tr><tr><td>Zysk netto</td><td>495</td><td>439</td><td>13%</td><td>521</td><td>-5%</td></tr></table> | mIn PLN  | 4Q'16   | kons. | różnica |  |  | Wynik odsetkowy | 1 112,80 | 1 115,50 | 0% |  |  | Wynik z prowizji | 500,5 | 493,8 | 1% |  |  | Koszty ogółem | 876,7 | 878,8 | 0% |  |  | Saldo rezerw | -106,2 | -133,5 | -20% |  |  | Zysk netto | 494,7 | 478,5 | 3% |  |  |  | 4Q'16 | 4Q'15 | r/r | 3Q'16 | k/k | Wynik odsetkowy | 1 113 | 1 061 | 5% | 1 117 | 0% | Wynik z prowizji | 501 | 504 | -1% | 490 | 2% | Koszty ogółem | 877 | 1 129 | -22% | 860 | 2% | Saldo rezerw | -106 | -120 | -12% | -134 | -21% | Zysk netto | 495 | 439 | 13% | 521 | -5% |
| mIn PLN            | 4Q'16                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | kons.    | różnica |       |         |  |  |                 |          |          |    |  |  |                  |       |       |    |  |  |               |       |       |    |  |  |              |        |        |      |  |  |            |       |       |    |  |  |  |       |       |     |       |     |                 |       |       |    |       |    |                  |     |     |     |     |    |               |     |       |      |     |    |              |      |      |      |      |      |            |     |     |     |     |     |
| Wynik odsetkowy    | 1 112,80                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 1 115,50 | 0%      |       |         |  |  |                 |          |          |    |  |  |                  |       |       |    |  |  |               |       |       |    |  |  |              |        |        |      |  |  |            |       |       |    |  |  |  |       |       |     |       |     |                 |       |       |    |       |    |                  |     |     |     |     |    |               |     |       |      |     |    |              |      |      |      |      |      |            |     |     |     |     |     |
| Wynik z prowizji   | 500,5                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 493,8    | 1%      |       |         |  |  |                 |          |          |    |  |  |                  |       |       |    |  |  |               |       |       |    |  |  |              |        |        |      |  |  |            |       |       |    |  |  |  |       |       |     |       |     |                 |       |       |    |       |    |                  |     |     |     |     |    |               |     |       |      |     |    |              |      |      |      |      |      |            |     |     |     |     |     |
| Koszty ogółem      | 876,7                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 878,8    | 0%      |       |         |  |  |                 |          |          |    |  |  |                  |       |       |    |  |  |               |       |       |    |  |  |              |        |        |      |  |  |            |       |       |    |  |  |  |       |       |     |       |     |                 |       |       |    |       |    |                  |     |     |     |     |    |               |     |       |      |     |    |              |      |      |      |      |      |            |     |     |     |     |     |
| Saldo rezerw       | -106,2                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | -133,5   | -20%    |       |         |  |  |                 |          |          |    |  |  |                  |       |       |    |  |  |               |       |       |    |  |  |              |        |        |      |  |  |            |       |       |    |  |  |  |       |       |     |       |     |                 |       |       |    |       |    |                  |     |     |     |     |    |               |     |       |      |     |    |              |      |      |      |      |      |            |     |     |     |     |     |
| Zysk netto         | 494,7                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 478,5    | 3%      |       |         |  |  |                 |          |          |    |  |  |                  |       |       |    |  |  |               |       |       |    |  |  |              |        |        |      |  |  |            |       |       |    |  |  |  |       |       |     |       |     |                 |       |       |    |       |    |                  |     |     |     |     |    |               |     |       |      |     |    |              |      |      |      |      |      |            |     |     |     |     |     |
|                    | 4Q'16                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 4Q'15    | r/r     | 3Q'16 | k/k     |  |  |                 |          |          |    |  |  |                  |       |       |    |  |  |               |       |       |    |  |  |              |        |        |      |  |  |            |       |       |    |  |  |  |       |       |     |       |     |                 |       |       |    |       |    |                  |     |     |     |     |    |               |     |       |      |     |    |              |      |      |      |      |      |            |     |     |     |     |     |
| Wynik odsetkowy    | 1 113                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 1 061    | 5%      | 1 117 | 0%      |  |  |                 |          |          |    |  |  |                  |       |       |    |  |  |               |       |       |    |  |  |              |        |        |      |  |  |            |       |       |    |  |  |  |       |       |     |       |     |                 |       |       |    |       |    |                  |     |     |     |     |    |               |     |       |      |     |    |              |      |      |      |      |      |            |     |     |     |     |     |
| Wynik z prowizji   | 501                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 504      | -1%     | 490   | 2%      |  |  |                 |          |          |    |  |  |                  |       |       |    |  |  |               |       |       |    |  |  |              |        |        |      |  |  |            |       |       |    |  |  |  |       |       |     |       |     |                 |       |       |    |       |    |                  |     |     |     |     |    |               |     |       |      |     |    |              |      |      |      |      |      |            |     |     |     |     |     |
| Koszty ogółem      | 877                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 1 129    | -22%    | 860   | 2%      |  |  |                 |          |          |    |  |  |                  |       |       |    |  |  |               |       |       |    |  |  |              |        |        |      |  |  |            |       |       |    |  |  |  |       |       |     |       |     |                 |       |       |    |       |    |                  |     |     |     |     |    |               |     |       |      |     |    |              |      |      |      |      |      |            |     |     |     |     |     |
| Saldo rezerw       | -106                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | -120     | -12%    | -134  | -21%    |  |  |                 |          |          |    |  |  |                  |       |       |    |  |  |               |       |       |    |  |  |              |        |        |      |  |  |            |       |       |    |  |  |  |       |       |     |       |     |                 |       |       |    |       |    |                  |     |     |     |     |    |               |     |       |      |     |    |              |      |      |      |      |      |            |     |     |     |     |     |
| Zysk netto         | 495                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 439      | 13%     | 521   | -5%     |  |  |                 |          |          |    |  |  |                  |       |       |    |  |  |               |       |       |    |  |  |              |        |        |      |  |  |            |       |       |    |  |  |  |       |       |     |       |     |                 |       |       |    |       |    |                  |     |     |     |     |    |               |     |       |      |     |    |              |      |      |      |      |      |            |     |     |     |     |     |
| PEM                | Walne PEM nie powołało Cezarego Smorszczewskiego do rady nadzorczej.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |          |         |       |         |  |  |                 |          |          |    |  |  |                  |       |       |    |  |  |               |       |       |    |  |  |              |        |        |      |  |  |            |       |       |    |  |  |  |       |       |     |       |     |                 |       |       |    |       |    |                  |     |     |     |     |    |               |     |       |      |     |    |              |      |      |      |      |      |            |     |     |     |     |     |
| PGE                | Wydzielenie aktywów ciepłowniczych PGE do osobnej spółki ma się zakończyć do końca roku (Parkiet).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |          |         |       |         |  |  |                 |          |          |    |  |  |                  |       |       |    |  |  |               |       |       |    |  |  |              |        |        |      |  |  |            |       |       |    |  |  |  |       |       |     |       |     |                 |       |       |    |       |    |                  |     |     |     |     |    |               |     |       |      |     |    |              |      |      |      |      |      |            |     |     |     |     |     |
| PGNiG              | PGNiG podpisał trzyletnią umowę z ArcelorMittal na dostawy gazu, jej wartość może wynieść ok. 1,4 mld PLN.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |          |         |       |         |  |  |                 |          |          |    |  |  |                  |       |       |    |  |  |               |       |       |    |  |  |              |        |        |      |  |  |            |       |       |    |  |  |  |       |       |     |       |     |                 |       |       |    |       |    |                  |     |     |     |     |    |               |     |       |      |     |    |              |      |      |      |      |      |            |     |     |     |     |     |

|                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>PGNiG, PKN Orlen</b> | Do 6 II w Polsce wykonano 72 otwory w poszukiwaniu gazu łupkowego - Ministerstwo Środowiska.                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Polska</b>           | RPP pozostawiła stopy proc. NBP na niezmienionym poziomie, referencyjna 1,50 proc.                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Polska</b>           | Glapiński, RPP: <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Wzrost PKB w '17 r. będzie zbliżony do 3,5-3,6% r/r</li><li>▪ najlepszą strategią dla RPP pozostaje "wait and see"</li><li>▪ stopy procentowe w Polsce "przez chwilę" mogą być realnie ujemne, ale tylko krótkookresowo</li></ul>                               |
| <b>Polska</b>           | Inflacja ustabilizuje się w kolejnych kwartałach, po wzroście w pierwszych miesiącach '17 – RPP.                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Sare</b>             | CAPEX Sare na '17 to ok. 3 mln PLN; spółka prowadzi rozmowy dot. akwizycji – członek zarządu.                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Unibep</b>           | Wywiad z przewodniczącym RN: <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Obecny portfel zamówień Unibepu to ok. 1,4 mld PLN</li><li>▪ Spółka planuje wypłacić dywidendę i najpewniej będzie ona wyższa r/r</li><li>▪ grupa widzi dobre perspektywy rozwoju w Szwecji, w zakresie budynków w technologii modułowej</li></ul> |

## Rynki zagraniczne

|                  |                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>USA, Ropa</b> | Zapasy paliw wg DoE: <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Ropa: 508,59 mln baryłek (13,83 mln baryłek)</li><li>▪ Rezerwy paliw destylowanych: 170,746 mln baryłek (29 tys. baryłek)</li><li>▪ Zapasy benzyny: 256,217 mln baryłek (-869 tys. baryłek)</li></ul> |
|------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

**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.cegoelka@mbank.pl](mailto:daniel.cegoelka@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 Kliszcz, dyrektor  
tel. +48 22 438 2402  
[kamil.kliszcz@mbank.pl](mailto:kamil.kliszcz@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.