

wtorek, 28 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

|         |                                                                      |
|---------|----------------------------------------------------------------------|
| Francja | Wydatki konsumentów (0,8% m/m) – 08.45                               |
| Francja | PPI – 08.45                                                          |
| Polska  | <b>PKB 4Q (prognoza 1,7% k/k i 3,1% r/r) – 10.00</b>                 |
| Włochy  | CPI (prognoza -0,2% m/m i 1,2% r/r) – 11.00                          |
| USA     | <b>PKB 4Q (prognoza 2,1%) – 14.30</b>                                |
| USA     | <b>Indeks cen domów S&amp;P/Case-Shiller – 15.00</b>                 |
| USA     | <b>Chicago PMI (prognoza 53) – 15.45</b>                             |
| USA     | <b>Indeks Conference Board – 16.00</b>                               |
| USA     | <b>Indeks Fed z Richmond – 16.00</b>                                 |
| USA     | <b>Wystąpienie szefa Fed z San Francisco (John Williams) – 21.30</b> |
| USA     | <b>Zmiana zapasów ropy w USA wg API – 22.40</b>                      |

### Informacje ze spółek i sektorów

|                 |                                                                                                                                                         |        |        |         |       |         |        |       |
|-----------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|---------|-------|---------|--------|-------|
| 11 bit studios  | Premiera gry "Beat Cop" spółki 11 bit studios została zaplanowana na 30 marca.                                                                          |        |        |         |       |         |        |       |
| AC              | Zarząd rekomenduje 2,7 PLN DPS z zysku za '16.                                                                                                          |        |        |         |       |         |        |       |
| Amica           | Wyniki za 4Q'16                                                                                                                                         |        |        |         |       |         |        |       |
|                 | mIn PLN                                                                                                                                                 | wyniki | kons.  | różnica | r/r   | q/q     | YTD'16 | r/r   |
|                 | Przychody                                                                                                                                               | 669,7  | 730,2  | -8,3%   | 7,1%  | 3,0%    | 2474,6 | 18,5% |
|                 | EBITDA                                                                                                                                                  | 51,3   | 57,9   | -11,5%  | -1,3% | -11,6%  | 201,2  | 9,4%  |
|                 | EBIT                                                                                                                                                    | 39,8   | 46     | -13,6%  | -6,2% | -13,6%  | 155,7  | 6,1%  |
|                 | Zysk netto j.d.                                                                                                                                         | 27,8   | 33     | -15,8%  | 13,9% | -18,2%  | 112,5  | 15,8% |
|                 | marża EBITDA                                                                                                                                            | 7,7%   | 7,9%   | -0,28   | -0,66 | -1,26   | 8,13%  | -0,67 |
|                 | marża EBIT                                                                                                                                              | 5,9%   | 6,3%   | -0,37   | -0,85 | -1,14   | 6,29%  | -0,73 |
|                 | marża netto                                                                                                                                             | 4,2%   | 4,5%   | -0,37   | 0,25  | -1,08   | 4,55%  | -0,11 |
| Arctic Paper    | Zarząd Arctic Paper przeprowadził testy na utratę wartości aktywów Arctic Paper Investment AB i postanowił dokonać odpisów o wartości około 39 mln PLN. |        |        |         |       |         |        |       |
| Asbis           | Wyniki za 4Q'16                                                                                                                                         |        |        |         |       |         |        |       |
|                 | mIn USD                                                                                                                                                 | wyniki | kons.  | różnica | r/r   | q/q     |        |       |
|                 | Przychody                                                                                                                                               | 364,2  | 371,5  | -2,0%   | -0,7% | -2,0%   |        |       |
|                 | EBITDA                                                                                                                                                  | 8,5    | 8,5    | -0,2%   | 20,7% | -0,2%   |        |       |
|                 | EBIT                                                                                                                                                    | 7,9    | 8      | -0,9%   | 24,5% | -0,9%   |        |       |
|                 | Zysk netto                                                                                                                                              | 2,6    | 2,7    | -2,6%   | 29,2% | -2,6%   |        |       |
|                 | marża EBITDA                                                                                                                                            | 2,3%   | 2,3%   | 0,04    | 0,41  | 0,04    |        |       |
|                 | marża EBIT                                                                                                                                              | 2,2%   | 2,1%   | 0,02    | 0,44  | 0,02    |        |       |
|                 | marża netto                                                                                                                                             | 0,7%   | 0,7%   | -0,01   | 0,17  | 0       |        |       |
| CCC             | Wyniki za 4Q'16:                                                                                                                                        |        |        |         |       |         |        |       |
|                 | mIn PLN                                                                                                                                                 | wyniki | kons.  | różnica | r/r   | q/q     | YTD'16 | r/r   |
|                 | Przychody                                                                                                                                               | 1132,6 | 1125,8 | 0,6%    | 49,9% | 70,4%   | 3191   | 38,3% |
|                 | EBITDA                                                                                                                                                  | 238,7  | 240    | -0,5%   | 78,1% | 440,0%  | 445,3  | 44,6% |
|                 | EBIT                                                                                                                                                    | 218,1  | 218,3  | -0,1%   | 84,4% | 765,5%  | 375,6  | 46,3% |
|                 | Zysk netto                                                                                                                                              | 186,6  | 181,3  | 2,9%    | 77,4% | 2175,6% | 306,5  | 18,2% |
|                 | marża EBITDA                                                                                                                                            | 21,1%  | 21,3%  | -0,24   | 3,34  | 14,43   | 13,95% | 0,61  |
|                 | marża EBIT                                                                                                                                              | 19,3%  | 19,4%  | -0,13   | 3,6   | 15,47   | 11,77% | 0,65  |
|                 | marża netto                                                                                                                                             | 16,5%  | 16,1%  | 0,37    | 2,55  | 15,24   | 9,61%  | -1,64 |
| Deweloperzy     | Ceny mieszkań ponownie spadły; wróciły poziomy z wiosny '16 - Open Finance, Home Broker.                                                                |        |        |         |       |         |        |       |
| Deweloperzy     | Deweloper Griffin Real Estate planuje wydzielenie części aktywów o wartości ok. 150 mln EUR i ich sprzedaż poprzez IPO na giełdzie w Warszawie.         |        |        |         |       |         |        |       |
| Dom Development | Wyniki za 4Q'16:<br>▪ Zysk netto: 85,3 mln PLN vs oczekiwane 84,3 mln PLN                                                                               |        |        |         |       |         |        |       |
| Dom Development | Zarząd rekomenduje 5,05 PLN DPS (DYield: 7,8%).                                                                                                         |        |        |         |       |         |        |       |
| Echo Investment | Echo Investment wyemituje obligacje o wartości do 300 mln PLN. Szczegółowe warunki emisji obligacji będą ustalane przed emisją danej serii obligacji.   |        |        |         |       |         |        |       |

**Emperia**
**Wyniki za 4Q'16:**

| mIn PLN      | wyniki | kons. | różnica | r/r   | q/q   | YTD'16 | r/r   |
|--------------|--------|-------|---------|-------|-------|--------|-------|
| Przychody    | 648,5  | 647,2 | 0,2%    | 9,4%  | 7,0%  | 2467   | 17,7% |
| EBITDA       | 32,8   | 28,5  | 15,0%   | 42,5% | 1,8%  | 111,5  | 12,6% |
| EBIT         | 20,5   | 16,2  | 26,6%   | 77,5% | 3,4%  | 62,6   | 15,7% |
| Zysk netto   | 17     | 13,5  | 25,8%   | 53,2% | 3,7%  | 51,8   | 7,0%  |
| marża EBITDA | 5,1%   | 4,4%  | 0,65    | 1,17  | -0,26 | 4,52%  | -0,21 |
| marża EBIT   | 3,2%   | 2,5%  | 0,66    | 1,21  | -0,11 | 2,54%  | -0,04 |
| marża netto  | 2,6%   | 2,1%  | 0,53    | 0,75  | -0,09 | 2,10%  | -0,21 |

**Farmacol**

Andrzej Olszewski ogłasza wykup akcji Farmacolu, oferuje 52 PLN za akcję. Przymusowy wykup rozpocznie się 27 lutego i potrwa do 6 marca.

**Górnictwo**

DGP podaje, że KHW może być uratowane przez upadłość kontrolowaną (tzw. pre-pack), która ma pozwolić na przejęcie KHW przez PGG (Dziennik Gazeta Prawna).

**GPW**
**Wyniki za 4Q'16**

| mIn PLN      | wyniki | kons. | różnica | r/r   | q/q    | YTD'16 | r/r   |
|--------------|--------|-------|---------|-------|--------|--------|-------|
| Przychody    | 81,4   | 78,2  | 4,2%    | -2,8% | 10,5%  | 310,7  | -5,3% |
| EBITDA       | 47,8   | 47,5  | 0,7%    | 6,1%  | -7,9%  | 183,7  | 2,0%  |
| EBIT         | 41,7   | 39,9  | 4,4%    | 9,4%  | -7,5%  | 157,9  | 3,0%  |
| Zysk netto   | 30,5   | 32,9  | -7,2%   | 8,0%  | -24,6% | 131,1  | 7,9%  |
| marża EBITDA | 58,7%  | 60,7% | -1,99   | 4,92  | -11,7  | 59,12% | 4,2   |
| marża EBIT   | 51,2%  | 51,1% | 0,13    | 5,74  | -9,99  | 50,82% | 4,07  |
| marża netto  | 37,4%  | 42,0% | -4,6    | 3,76  | -17,4  | 42,20% | 5,15  |

**IT**

GW podaje, że UOKiK wykrył znowę w publicznych przetargach na usługi informatyczne. Najtańsza oferta była wycofywana, dzięki temu kwota zamówienia była windowana (Gazeta Wyborcza).

**Kernel**
**Wyniki za 2Q'16/'17**

- Przychody ze sprzedaży netto: 659,3 mln USD (6,2% r/r)
- EBITDA: 130,2 mln USD vs 145,2 mln USD rok wcześniej
- Dług netto/EBITDA na koniec '16: 1,6x vs 1,2x rok wcześniej

**Kogeneracja KGL**

Korporacja KGL otrzyma 5,6 mln PLN dofinansowania z NCBiR na prace badawcze dotyczące rozwiązań w produkcji opakowań dla sektora spożywczego. Całkowity koszt projektu wynosi 12,5 mln PLN.

**Kruk**
**Wyniki za 4Q'16:**

| mIn PLN      | wyniki | kons. | różnica | r/r    | q/q    | YTD'16 | r/r   |
|--------------|--------|-------|---------|--------|--------|--------|-------|
| Przychody    | 250,1  | 219,7 | 13,8%   | 53,0%  | 24,4%  | 792,2  | 29,1% |
| EBITDA       | 129,8  | 95,9  | 35,3%   | 112,0% | 36,6%  | 362,6  | 38,4% |
| EBIT         | 126,4  | 90,3  | 40,1%   | 111,4% | 38,9%  | 349    | 38,8% |
| Zysk netto   | 63,4   | 60,9  | 4,0%    | 44,0%  | -14,4% | 248,7  | 21,8% |
| marża EBITDA | 51,9%  | 43,6% | 8,3     | 14,44  | 4,63   | 45,77% | 3,08  |
| marża EBIT   | 50,6%  | 41,1% | 9,43    | 13,96  | 5,28   | 44,06% | 3,1   |
| marża netto  | 25,3%  | 27,8% | -2,5    | -1,59  | -11,48 | 31,39% | -1,88 |

**MOL**
**Prognozy wyników na '17:**

- Oczyszczona CCS (current cost of supplies) EBITDA: ponad 2 mld USD
- CAPEX na rozwój organiczny: 1,2 mld USD
- Produkcja upstream: ok. 110 mln boe dziennie

**PGNiG**

Unijni ministrowie ds. energii rozmawiali o planowanym gazociągu Nord Stream 2. Poza Polską krytyczne stanowisko wyraziło kilka innych krajów UE. KE poinformowała, że chce, by niemiecki regulator wyjaśnił prawne wątpliwości wokół inwestycji.

**Żywiec**

Żywiec chce wypłacić z zysku za '16 jeszcze 18 PLN dywidendy na akcję.

**Rynki zagraniczne**

|     |                                                                                                                                                                        |
|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| USA | Liczba umów na sprzedaż domów w USA w styczniu: -2,8% m/m vs oczekiwane 1,0% m/m.                                                                                      |
| USA | Zamówienia na dobra trwałe w styczniu: 1,8% m/m vs oczekiwane 1,7%.                                                                                                    |
|     | The Times podał, że zwiększa się prawdopodobieństwo referendum ws. niepodległości Szkocji oraz, że może zostać ono ogłoszone jeszcze w marcu.                          |
| USA | Podwyżka stóp proc. w USA raczej wcześniej niż później - Kaplan, Fed.                                                                                                  |
| USA | Mnuchin, sekretarz skarbu: Administracja Trumpa ma pracować nad tzw. podatkiem wzajemnym (reciprocal tax), który ma zrównać zasady traktowania USA przez inne państwa. |

**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 Włóka  
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.klischcz@mbank.pl](mailto:kamil.klischcz@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.