

czwartek, 2 marca 2017 | opracowanie cykliczne

## Dziennik

Opracował: Daniel Cegiełka (+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

Niemcy	Ceny importu (0,4% m/m i 5,5% r/r) – 08.00
Włochy	Stopa bezrobocia (prognoza 12%) – 10.00
Strefa Euro	<b>PPI (prognoza 0,5% m/m i 3,1% r/r) – 11.00</b>
Strefa Euro	Stopa bezrobocia (prognoza 9,6%) – 11.00
Strefa Euro	<b>Inflacja HICP - dane szacunkowe (prognoza 2% r/r) – 11.00</b>
USA	<b>Raport Challenger – 13.20</b>
USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (prognoza 254 tys.) – 14.30

### Informacje ze spółek i sektorów

AmRest	Amrest sfinalizował zakup 15 restauracji KFC działających na rynku niemieckim za około 10,28 mln EUR, czyli około 44,15 mln EUR.																																																																
Aparator	Wywiad z prezesem: <ul style="list-style-type: none"> <li>proгноza przychodów Aparatora na poziomie 900 - 950 mln PLN w '17 jest ostrożna</li> <li>spółka liczy m.in. na poprawę koniunktury w obszarze krajowej energetyki zawodowej oraz na rozpoczęcie sprzedaży w USA.</li> <li>w '17 spółka zależna Aparator Rector powinna przestać ciążyć na wynikach grupy</li> </ul>																																																																
Asseco Poland	Sapiens z grupy Asseco spodziewa się 270-280 mln USD przychodów w '17 oraz wypracowania marży operacyjnej na poziomie ok. 13%. Prognoza uwzględnia efekt przejścia StoneRiver.																																																																
CCC	Przychody CCC w lutym '17 wyniosły ponad 200 mln PLN (+34,1% r/r).																																																																
Ciech	Ursus, na którego KNF nałożyła 100 tys. PLN kary za nie wykonanie obowiązku informacyjnego, nie zgadza się z decyzją komisji i zamierza się od niej odwołać.																																																																
Comarch	<b>Wyniki za 4Q'16</b>																																																																
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>mln PLN</th> <th>wyniki</th> <th>kons.</th> <th>różnica</th> <th>r/r</th> <th>q/q</th> <th>YTD'16</th> <th>rdr</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody</td> <td>372,1</td> <td>383,2</td> <td>-2,9%</td> <td>-7,8%</td> <td>66,1%</td> <td>1112</td> <td>-1,8%</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>91,8</td> <td>66,9</td> <td>37,4%</td> <td>10,0%</td> <td>261,6%</td> <td>178,1</td> <td>3,5%</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>69,4</td> <td>52,1</td> <td>33,3%</td> <td>5,1%</td> <td>560,9%</td> <td>115,1</td> <td>0,3%</td> </tr> <tr> <td>Zysk netto</td> <td>51,3</td> <td>36,7</td> <td>39,6%</td> <td>21,2%</td> <td>517,8%</td> <td>72,3</td> <td>-7,9%</td> </tr> <tr> <td>marża EBITDA</td> <td>24,7%</td> <td>17,4%</td> <td>7,25</td> <td>3,99</td> <td>13,34</td> <td>16,02%</td> <td>0,82</td> </tr> <tr> <td>marża EBIT</td> <td>18,6%</td> <td>13,6%</td> <td>5,09</td> <td>2,3</td> <td>13,96</td> <td>10,35%</td> <td>0,21</td> </tr> <tr> <td>marża netto</td> <td>13,8%</td> <td>9,5%</td> <td>4,26</td> <td>3,3</td> <td>10,08</td> <td>6,50%</td> <td>-0,43</td> </tr> </tbody> </table>	mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'16	rdr	Przychody	372,1	383,2	-2,9%	-7,8%	66,1%	1112	-1,8%	EBITDA	91,8	66,9	37,4%	10,0%	261,6%	178,1	3,5%	EBIT	69,4	52,1	33,3%	5,1%	560,9%	115,1	0,3%	Zysk netto	51,3	36,7	39,6%	21,2%	517,8%	72,3	-7,9%	marża EBITDA	24,7%	17,4%	7,25	3,99	13,34	16,02%	0,82	marża EBIT	18,6%	13,6%	5,09	2,3	13,96	10,35%	0,21	marża netto	13,8%	9,5%	4,26	3,3	10,08	6,50%	-0,43
mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'16	rdr																																																										
Przychody	372,1	383,2	-2,9%	-7,8%	66,1%	1112	-1,8%																																																										
EBITDA	91,8	66,9	37,4%	10,0%	261,6%	178,1	3,5%																																																										
EBIT	69,4	52,1	33,3%	5,1%	560,9%	115,1	0,3%																																																										
Zysk netto	51,3	36,7	39,6%	21,2%	517,8%	72,3	-7,9%																																																										
marża EBITDA	24,7%	17,4%	7,25	3,99	13,34	16,02%	0,82																																																										
marża EBIT	18,6%	13,6%	5,09	2,3	13,96	10,35%	0,21																																																										
marża netto	13,8%	9,5%	4,26	3,3	10,08	6,50%	-0,43																																																										
Cyfrowy Polsat	Aktywo z tytułu podatku odroczonego zwiększyło wynik Cyfrowego P. za 4Q'16 o ok. 100 mln PLN. Cyfrowy Polsat raport za '16 opublikuje 16 marca.																																																																
Energa	Energa Finance, z grupy Energa, zamknęła księgę popytu dotyczącą 10-letnich euroobligacji. Kwota emisji wyniesie 300 mln EUR, kupon 2,125%, a rentowność 2,25%.																																																																
Energa	Ergo-Hestia zamierza wypłacić Enerdze-Operator 9,6 mln zł z gwarancji Arcusa dot. należytego wykonania, która była udzielona na zlecenie Arcusa i T-matic System w związku z umową na dostawę i uruchomienie infrastruktury licznikowej dla Energi Operator. Arcus kwestionuje roszczenie i zapowiedzianą wypłatę.																																																																
Energetyka	ME nie wyklucza udziału obecnych inwestorów PGG w podwyższeniu kapitału po połączeniu z KHW.																																																																
Energetyka	ME: zawarto porozumienie ze związkami ws. połączenia PGG i KHW. Porozumienie gwarantuje całej załodze holdingu pracę w PGG. Obowiązujący w KHW układ zbiorowy pracy zostanie rozwiązany, a pracownicy będą wynagradzani według zasad obowiązujących w Grupie, co dla dużej części górników ma oznaczać wyższe miesięczne uposażenia. W ciągu najbliższego roku ma być wynegocjowany nowy układ zbiorowy dla całej PGG.																																																																
Górnictwo	ARP: Sprzedaż węgla w Polsce w styczniu wyniosła 5,7 mln ton. Stan zapasów na haldach w końcu stycznia '17 wyniósł 2,3 mln ton wobec 2,5 mln ton miesiąc wcześniej i wobec 5,7 mln ton w styczniu '16.																																																																
Lotos	Koszty związane z remontem rafinerii obniżą skonsolidowany EBIT Lotosu o ok. 0,2 mld PLN.																																																																
LPP	Przychody grupy LPP ze sprzedaży w lutym '17 wyniosły ok. 382 mln PLN (ok. 12% r/r). Szacunkowa wartość marży brutto na sprzedaży wynosiła ok. 44% (-3 p.p. r/r).																																																																
Orzeł Biały	Plan inwestycyjny Orła Białego na lata 2017-2019 opiewa na około 28 mln PLN.																																																																
PGNiG	Naftohaz chce się przyłączyć do pozwu PGNiG w TS ws. OPAL-u.																																																																
PKN Orlen	Unipetrol rozpozna w 1Q'17 r. 40 mln USD z tytułu ubezpieczenia dot. awarii instalacji w rafinerii w Kralupach w maju '16.																																																																
PZU	Powołany przez PZU fundusz Witelo podpisał umowy inwestycyjne z funduszami VC Atomico, Evolution Equity Partners i DN Capital. Na inwestycje w Witelo PZU przeznaczył blisko 100 mln PLN.																																																																
Wrimpex	Warimpex będzie chciał rekomendować dywidendę za '17; nie wyklucza dywidendy za '16 - prezes.																																																																

**Rynki zagraniczne**

<b>Francja</b>	PMI w przemyśle w lutym: 52,2 pkt. vs oczekiwane 52,3 pkt.
<b>Niemcy</b>	Inflacja HICP w lutym: 0,7% m/m i 2,2% r/r vs oczekiwane 0,6% m/m i 2,1% r/r.
<b>Niemcy</b>	Stopa bezrobocia w lutym: 5,9%, zgodnie z oczekiwaniami.
<b>Niemcy</b>	PMI w przemyśle w lutym: 56,8 pkt. vs oczekiwane 57,0 pkt.
<b>Strefa Euro</b>	PMI w przemyśle w lutym: 55,4 pkt. vs oczekiwane 55,5 pkt.
<b>USA</b>	Wydatki i dochody Amerykanów w styczniu: +0,2% m/m i +0,4% m/m vs oczekiwane 0,3% m/m i 0,3% m/m.
<b>USA</b>	Indeks PMI w sektorze przemysłowym w lutym: 54,2 pkt. vs oczekiwane 54,5 pkt.
<b>USA</b>	Wskaźnik ISM w przemyśle w lutym: 57,7 pkt. vs oczekiwane 56,2 pkt.
<b>USA, Ropa</b>	Zapasy paliw w USA wg DoE: <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Ropa: 520,184 mln baryłek (1,5 mln baryłek)</li><li>▪ Rezerwy paliw destylowanych: 164,208 mln baryłek (-925 tys. baryłek)</li><li>▪ Zapasy benzyny: 255,889 mln baryłek (-546 tys. baryłek)</li></ul>
<b>Wielka Brytania</b>	PMI w przemyśle w lutym: 54,6 pkt. vs oczekiwane 55,8 pkt.
<b>Wielka Brytania</b>	Izba Lordów przyjęła poprawkę do ustawy dającej zgodę premier May na rozpoczęcie rozmów o wyjściu kraju z UE. Poprawka sugeruje zagwarantowanie zachowania praw wszystkich obywateli Wspólnoty w Wielkiej Brytanii.



**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.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 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 postępującego 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 zarządcze, 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.