

Indeksy	Kurs	Zmiana %
mWIG40	4 843.88	-0.28
sWIG80	16 302.25	-0.36
WIG	59 109.17	-0.32
WIG20	2 229.87	-0.38
DAX	12 009.00	0.18
CAC40	4 985.00	0.23
SP500	2 385.34	0.84
NASDAQ	5 900.00	0.74

Indeksy Branżowe	Kurs	Zmiana %
Banki	7 140.57	-1.10
Surowce	4 497.11	-0.75
Chemia	16 187.38	0.35
Budownictwo	3 620.71	-0.97
Deweloperzy	1 969.06	0.17
Energetyka	2 917.96	0.19
Spożywczy	4 735.81	-0.19
Informatyka	2 353.36	0.28
Media	5 241.13	0.27
Paliwowy	6 769.88	0.41
Polskie	60 121.31	-0.33
Telekomunikacja	675.85	-0.06
Ukraińskie	636.56	-0.55

Waluty	Kurs	Zmiana
USD/PLN	4.02	0.0031
EUR/PLN	4.31	0.0013
CHF/PLN	4.02	0.0051
EUR/USD	1.07	-0.0005

Aktualizacja notowań: 2017-03-16 6:54

Serwis przygotował:

Mariusz Puchałka

Analityk inwestycyjny

## SERWIS PORANNY

### Kluczowe informacje ze spółek

PZU – spokojna reakcja rynku na wyniki spółki

Enea – Połaniec wzmocni energetyczną grupę, otwarta kwestia dywidendy

### Informacje ze spółek

PGNiG, Tauron, Pekao, PKO BP, Griffin Premium, AC, Multimedia Polska, ZE PAK, Vivid Games, Fortuna Entertainment Group, Infoscan, Amrest, AAT Holding, PHN, PGG

### Kalendarium spółek giełdowych

INPOST – Wezwanie. Data rozpoczęcia przyjmowania zapisów w wezwaniu na akcje spółki INPOST SA po cenie 9,50 PLN za akcję.

INTEGERPL – Wezwanie. Data rozpoczęcia przyjmowania zapisów w wezwaniu na akcje spółki INTEGER.PL SA po cenie 41,10 PLN za akcję.

### Najważniejsze wydarzenia makroekonomiczne

13:00 - BoE - Wielka Brytania - Stopy procentowe BoE (2017)

13:30 - USA - Liczba rozpoczętych budów (2/2017)

13:30 - USA - Liczba wydanych pozwoleń na budowę (2/2017)

13:30 - USA - Tygodniowe dane o bezrobociu

13:30 - USA - Wskaźnik Philadelphia Fed (3/2017)

14:00 - GUS - Polska - Poziom zatrudnienia w przedsiębiorstwach (2/2017)

14:00 - GUS - Polska - Przeciętne nominalne wynagrodzenie w przedsiębiorstwach - zmiana m/m (2/2017)

14:00 - GUS - Polska - Przeciętne nominalne wynagrodzenie w przedsiębiorstwach - zmiana r/r (2/2017)

14:00 - GUS - Polska - Przeciętne wynagrodzenie brutto w przedsiębiorstwach w zł (2/2017)

14:00 - GUS - Polska - Zatrudnienie w przedsiębiorstwach - zmiana m/m (2/2017)

14:00 - GUS - Polska - Zatrudnienie w przedsiębiorstwach - zmiana r/r (2/2017)

14:00 - NBP - Polska - Bilans płatniczy miesięczny (1/2017)

14:00 - NBP - Polska - Saldo obrotów towarowych (1/2017)

14:00 - NBP - Polska - Wielkość eksportu (1/2017)

14:00 - NBP - Polska - Wielkość importu (1/2017)

## Kluczowe informacje ze spółek

### PZU – spokojna reakcja rynku na wyniki spółki

Zysk netto grupy PZU w IV kwartale 2016 roku wzrósł do 638,5 mln zł z 509,9 mln zł rok wcześniej - wynika z wyliczeń PAP na podstawie raportu rocznego. Zysk PZU okazał się lepszy od oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 530,8 mln zł.

Komentarz: Rynek spokojnie przyjął publikację raportu finansowego PZU za IV kw. ub. r. Akcje ubezpieczyciela zaliczyły w ostatnich miesiącach silnąwyżkę, stąd też część inwestorów postanowiła zrealizować zyski. Wykazany lepszy od oczekiwań zysk netto to efekt przede wszystkim wypłaconych niższych odszkodowań. PZU wykazał natomiast słaby wynik na inwestycjach. Przedstawiciele spółki spodziewają się jednak poprawy tej pozycji w I kw. 2017 r., jeśli utrzymają się pozytywne trendy. Zarząd poinformował ponadto, że może zarekomendować wypłatę znacząco ponad 50 proc. zysku netto w postaci dywidendy.

### Enea – Połaniec wzmocni energetyczną grupę, otwarta kwestia dywidendy

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

Komentarz: Enea przejęła w ostatnich dniach Elektrownię Połaniec, która należy do grona młodszych i nowocześniejszych elektrowni systemowych w Polsce. Połaniec znajduje się w ścisłej czołówce elektrowni w Polsce pod względem ilości wytwarzanej energii i jest jednocześnie jednym z największych polskich producentów energii odnawialnej. Elektrownia ta przez ostatnie lata była gruntownie i konsekwentnie modernizowana. Konkluzje BAT są to dokumenty powstałe w drodze decyzji Komisji Europejskiej, zgodnie z przepisami dotyczącymi emisji przemysłowych. Chodzi o uzyskanie najbardziej efektywnego zaawansowanego poziomu rozwoju technologii i metod prowadzenia danej działalności energetycznej lub przemysłowej. Przy okazji ostatnich prezentacji zarząd nie wykluczył wypłaty dywidendy. Decyzja ma zostać podjęta podczas prezentacji wyników za 2016 r., co ma nastąpić 30 marca br.

## Informacje ze spółek

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

**Tauron.** Zysk netto grupy Tauron w czwartym kwartale 2016 roku wyniósł 93,2 mln zł - wynika z wyliczeń PAP dokonanych na podstawie raportu spółki. Wynik okazał się nieco niższy od wcześniejszych szacunków spółki, które wskazywały na 102 mln zł zysku.

**Pekao.** Unicredit zmniejszył udział w akcjonariacie Pekao do 39,06 proc. z 40,1 proc. wcześniej, poprzez sprzedaż akcji posiadaczom certyfikatów - podał Pekao w komunikacie.

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

**Griffin Premium.** Cena maksymalna w publicznej ofercie akcji Griffin Premium została ustalona na 6,5 zł - podała grupa w komunikacie. Griffin planuje pozyskać z emisji nowych akcji około 28 mln euro netto, czyli około 120 mln zł, na rozbudowę portfela nieruchomości. Łączna wartość oferty wyniesie od ok. 562 mln zł do ok. 736 mln zł.

**AC,** dostawca instalacji gazowych do samochodów, liczy na dwucyfrowy wzrost sprzedaży w 2017 r. i idący za tym wzrost zysku. Spółka ocenia, że perspektywy rozwoju krajowego rynku są dobre - zwiększa się import aut, a relacje cen paliw sprzyjają konwersji na gaz. Duże możliwości daje też eksport.

**Multimedia Polska.** Zysk netto z działalności kontynuowanej Multimedia Polska w 2016 roku wyniósł 21,5 mln zł - podała spółka w komunikacie prasowym. Skorygowana EBITDA grupy wyniosła w tym czasie 341,3 mln zł wobec 356,9 mln zł rok wcześniej.

**ZE PAK.** Nie ma sygnałów, by ZE PAK był na sprzedaż - poinformował minister energii Krzysztof Tchórzewski. Dodał, że negocjacje ws. kupna aktywów EDF są w toku.

**Vivid Games.** Portfolio Vivid Games na 2017 r. jest największe w historii, co powinno przełożyć się na rekordowe wyniki finansowe w 2017 r. W tym roku spółka chce wydać jeszcze co najmniej trzy gry, a najważniejszy tytuł to Metal Fist - poinformował na konferencji Remigiusz Kościelny, prezes Vivid Games. W marcu zapadnie decyzja o ewentualnej emisji obligacji.

**Fortuna Entertainment Group** przejmie rumuńskich operatorów zakładów i gier Penty, wzmacniając tym samym swoją pozycję w Rumunii - poinformowała spółka w komunikacie. Szacowana wartość transakcji wynosi 47 milionów euro.

**Infoscan.** Sniper FIZ zarządzany przez AgioFunds TFI zwiększył zaangażowanie w Infoscan do 8,92 proc. ogólnej liczby akcji spółki - podał Infoscan w komunikacie.

**Amrest** podpisał z KFC France wstępnie porozumienie dotyczące przejęcia 42 restauracji marki KFC we Francji - podał Amrest w komunikacie. W raporcie nie podano wartości

transakcji.

**AAT Holding.** Zarząd AAT Holding rekomenduje wypłatę dywidendy z zysku za 2016 r. w wysokości 3,2 mln zł, tj. 0,40 zł na jedną akcję. Pozostała część zysku ma trafić na kapitał zapasowy - podała spółka w komunikacie.

**PHN.** Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej Polskiego Holdingu Nieruchomości spadł w 2016 roku do 30,8 mln zł z 49,1 mln zł rok wcześniej. Przychody wzrosły do 175,4 mln zł 159,7 mln zł w 2015 roku.

**PGG.** Udziałowcy Polskiej Grupy Górniczej chcą szybko przekształcić Grupę ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną - poinformował minister energii Krzysztof Tchórzewski. Potwierdził, że inwestorzy dokapitalizują PGG kwotą 1 mld zł w gotówce.

## Makroekonomia Polska

Inflacja bazowa, po wyłączeniu cen żywności i energii, w relacji rdr wyniosła w lutym 0,3 proc. wobec 0,2 proc. w styczniu - podała w środę NBP.

Ministerstwo Rozwoju spodziewa się wzrostu inflacji w marcu do 2,3 proc. - napisano w komentarzu do danych GUS.

W 2017 roku inflacja oscylować będzie wokół 2,5 proc., a pod koniec nastąpi spadek do 1,6-1,7 proc. - powiedział dziennikarzom członek RPP Jerzy Osiatyński.

W latach 2019-20 tempo wzrostu gospodarczego przyspieszy do 3,9 proc. - napisał w liście do uczestników Forum Bankowego wicepremier Mateusz Morawiecki.

Zatrudnienie w IV kwartale 2016 roku w Polsce nie zmieniło się w porównaniu do analogicznego okresu 2015 roku i wzrosło o 0,2 kdk - podała w środę Eurostat.

## Makroekonomia Zagranica

Ceny konsumpcyjne (CPI - consumer price index) w USA w lutym wzrosły o 0,1 proc. w ujęciu mdm - podała amerykański Departament Pracy w komunikacie.

Sprzedaż detaliczna w USA w lutym wzrosła o 0,1 proc. w ujęciu miesiąc do miesiąca, analitycy spodziewali się wzrostu o 0,1 proc.

W USA zanotowano wzrost indeksu wniosków o kredyt hipoteczny MBA. Indeks wyrównany sezonowo zwykował w tygodniu zakończonym 10 marca o 3,1 proc. - podała w komunikacie Stowarzyszenie Banków Hipotecznych (MBA).

Zapasy niesprzedanych towarów w USA w styczniu wzrosły o 0,3 proc. mdm - poinformował Departament Handlu USA w komunikacie.

Indeks aktywności wytwórczej w stanie Nowy Jork spadł w marcu do plus 16,4 pkt. z 18,7 pkt. w poprzednim miesiącu - podała nowojorska Rezerwa Federalna (Central Bank of New York).

Indeks nastrojów wśród amerykańskich firm budowlanych przygotowany przez National Association of Home Builders (NAHB) wyniósł w marcu 71 pkt. - poinformowała NAHB w komunikacie.

Produkcja przemysłowa w Japonii w styczniu spadła o 0,4 proc. mdm, po korekcie z -0,8 proc. - podała Ministerstwo Gospodarki, Handlu i Przemysłu w komunikacie, w końcowym wyliczeniu.

Amerykańska Rezerwa Federalna podjęła decyzję o podniesieniu głównej stopy procentowej funduszy federalnych do 0,75-1,00 proc. z 0,50-0,75 proc. Członkowie Fed spodziewają się jeszcze dwóch podwyżek stóp o 25 pb w 2017 r. W 2018 r. Fed oczekuje 3 podwyżek stóp proc.

3 podwyżki stóp procentowych rocznie przez Fed można zaliczyć do "stopniowego" podnoszenia stóp proc. - oceniła na konferencji prasowej po posiedzeniu Fed jej prezes Janet Yellen. Zbyt długie zwlekanie z podwyżkami oznaczać będzie konieczność szybszego zacieśnienia polityki monetarnej w przyszłości - dodała.

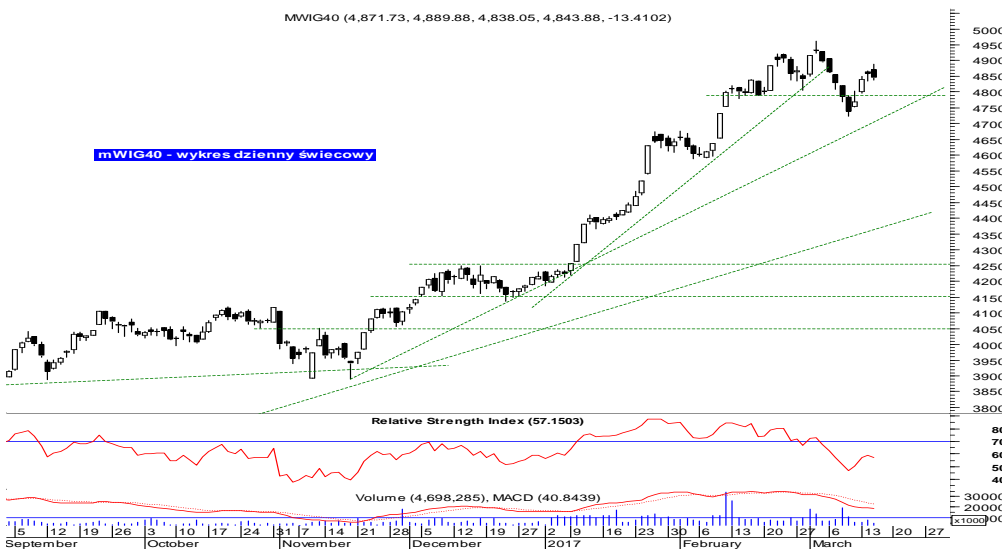


## Analiza Indeksu WIG20

Istotna poprawa klimatu inwestycyjnego na świecie

Warszawska giełda w dniu dzisiejszym odpowie na obserwowany lepszy nastrój inwestycyjny na świecie. Wall Street z optymizmem przyjęła retorykę FEDu zakładającą jeszcze 2 podwyżki stóp w tym roku. Natomiast wybory w Holandii zakończyły się wygraną dotychczas rządzących ugrupowań, co oznacza, że Holandia nie podążyła za ostatnią antysystemową falą.

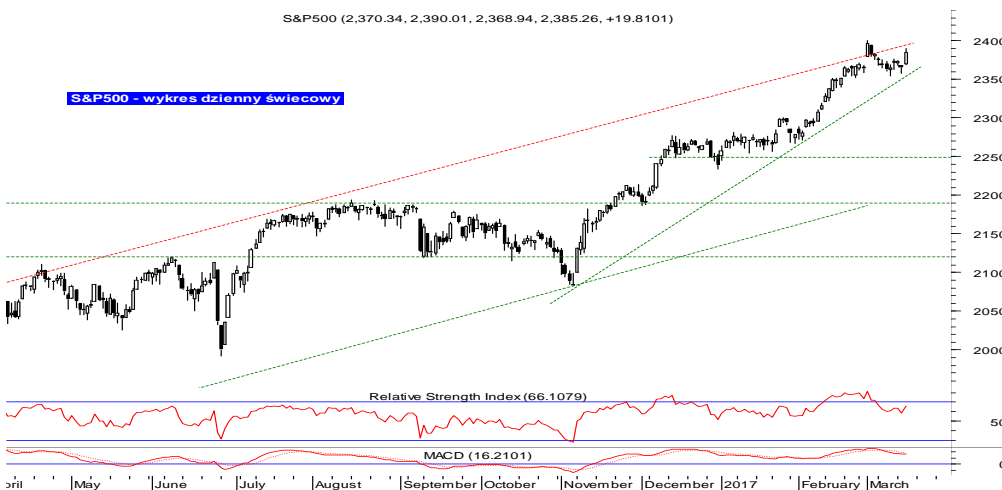
Indeks WIG20 ma za sobą dwa dni przystanku pod poziomem 2.250 pkt. W tym czasie wskaźniki AT uległy częściowemu wychłodzeniu i znajdują się w obszarze neutralnym. Są przesłanki, aby indeks dużych spółek ustanowił dzisiaj nowe maksimum cenowe. Jeśli tak się stanie można będzie uznać, iż korekta spadkowa dobiegła końca. Do sformułowania jest strefa 2.250-2.270 pkt.



## Analiza indeksu mWIG40

Niedokończona korekta na mWIG40

Obraz wykresu indeksu średnich spółek prezentuje niepełną strukturę spadkową, która ukształtowała w ostatnich dniach, po okresie silnych wzrostów. Na wykresie dziennym świecowym mamy kilka czarnych korpusów z początku marca br., a następnie czterodniowe odreagowanie w górę. Tendencje wzrostowe w średnich terminie są zachowane (linia trendu w rejonie 4.700 pkt.), jednak wciąż możliwa jest kontynuacja korekty płaskiej w przedziale 4.700-4.900 pkt.



## Analiza indeksu S&P

FED nie tak jastrzębi jak się obawiano

Zarząd Rezerwy Federalnej zgodnie z oczekiwaniami podniósł stopy procentowe o 25 pb. i zapowiedział stopniowe podwyższanie stóp w przyszłości. Na tą chwilę planuje się jeszcze 2 podwyżki w tym roku oraz 3 w 2018 r. W reakcji na słowa Janet Yellen doszło do osłabienia dolara i umocnienia rynku surowców. W górę poszły notowania ropy, miedzi, jak i metali szlachetnych. Indeks S&P500 podniósł się w rejon ostatniego maksimum cenowego z początku marca br. na poziomie 2.400 pkt.