

**KOMENTARZ PORANNY**

**Nieudany atak na 1900 pkt.**

Po pokonaniu lutowych szczytów indeks WIG20 próbował wczoraj atakować barierę 1900 pkt., jednak nie była to udana próba. W przypadku indeksu nie udało się wyjść nawet powyżej poziomu poniedziałkowego zamknięcia, a kontraktem zabrakło 2 pkt. Wspomniany poziom jest kluczowy nie tylko ze względu na psychologiczny wydzwięk, nieco powyżej znajduje się szczyt z końca ubiegłego roku, na indeksie jest to poziom 1907 pkt., a w przypadku kontraktów 1917 pkt. Najbliższym wsparciem nadal pozostaje dółek z 1 marca, który znajduje się nieco poniżej 1800 pkt. i dopóki będziemy się znajdować powyżej niego to strona popytowa powinna czuć się całkiem komfortowo i skupiać na forsowaniu wspomnianej już bariery 1900 pkt. Ze strony danych makro nie będziemy mieli dziś zbyt wielu impulsów do wyprowadzania jakichś wyraźnych ruchów na indeksach, jedynie o 10:30 poznamy dane na temat produkcji przemysłowej w UK. Start notowań także powinien być spokojny, zarówno kontrakty na S&P500 jak i na DAX notowane są nieznacznie powyżej kursów odniesienia. Tak więc zachowanie GPW będzie zależne od nastrojów jakie ukształtują się w trakcie sesji, a snując wizję szybkiego ataku na opory przydałoby się zanegować wczorajszą czarną świecę, która w przypadku kontraktów na dodatkowo długi górny cień.

Marek Jurzec

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Bytom:** Spółka podała lepsze od naszych oczekiwań wyniki za 4Q'15 [komentarz BDM];
- **Lotos:** Spadek marż rafineryjnych w lutym [komentarz BDM];
- **Prairie Mining:** spółka opublikowała PFS kopalni w LZW. Kosztem 632 mln USD kopalnia ma ruszyć w 2023/2024, a średni gotówkowy koszt wydobycia ma wynosić 25 USD/t;
- **Rynek węgla:** Prairie Mining zakłada, że w ciągu najbliższych 5-6 lat ceny węgla koksującego odbiją do 110 USD/t, a węgla energetycznego do 75 USD/t;
- **Intercars:** Wynik 1Q'16 nie niższy r/r, lepsze wyniki 2-3Q'16, porównywalnie w 4Q'16-telekonferencja [komentarz BDM];
- **Ursus:** Umowa z Iran Tractor Manufacturing Company na 5 mln USD;
- **Police:** Spółka chce wypłacić dywidendę 0,9 PLN/akcję (DY 3,8%) [komentarz BDM];
- **Mennica Polska:** planowane odpisy na kwotę 190 mln PLN w sprawozdaniu za 2015 rok;
- **Aumetal:** planowane odpisy na kwotę 1,8 mln EUR w sprawozdaniu za 2015 rok;
- **Vantage Development:** zakup gruntu we Wrocławiu za 11,5 mln PLN [komentarz BDM];
- **Alior/PZU/BPH:** Alior Bank prowadzi rozmowy ws przejścia BPH- Rzeczpospolita;

Notowania: wtorek, 8 marca 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 876,5	-1,0%	0,9%
WIG30	2 100,3	-1,0%	1,2%
mWIG40	3 533,0	0,1%	-1,0%
sWIG80	12 807,8	-0,4%	-3,1%
WIG	46 535,0	-0,7%	0,1%
WIG Banki	6 198,3	-0,6%	1,8%
WIG Bud	2 882,4	0,4%	-1,5%
WIG Chemia	15 126,3	-2,1%	-8,1%
WIG Dew	1 516,5	0,8%	0,2%
WIG Energia	2 923,6	-0,1%	-0,2%
WIG IT	1 664,1	0,9%	3,3%
WIG Media	4 265,3	-1,0%	8,2%
WIG Paliwa	4 270,7	-1,6%	-4,4%
WIG Spoż	3 553,9	-0,5%	3,9%
WIG Surowce	2 246,6	-4,6%	14,8%
WIG Telco	764,7	1,6%	-5,4%
DAX	9 692,8	-0,9%	-9,8%
CAC40	4 404,0	-0,9%	-5,0%
BUX	25 255,4	1,4%	5,6%
S&P500	1 979,3	-1,1%	-3,2%
DJIA	16 964,1	-0,6%	-2,6%
Nasdaq Comp	4 648,8	-1,3%	-7,2%
Bovespa	49 102,1	-0,3%	13,3%
Nikkei225*	16 642,2	-0,8%	-12,6%
S&P/ASX 200*	5 157,2	1,0%	-2,6%
Złoto	1 265,0	0,2%	19,1%
Miedź	5 000,0	-0,5%	6,3%
Ropa	36,5	-3,7%	-6,7%
EUR/PLN	4,33	-0,2%	1,4%
USD/PLN	3,93	-0,2%	0,0%
CHF/PLN	3,94	-0,3%	0,5%
EUR/USD	1,10	0,0%	1,4%
USD/JPY	112,6	-0,9%	-6,4%

\*zamknięcie z dziś

**WYKRES DNIA**

Wskaźnik optymizmu wśród drobnych przedsiębiorców opublikowany przez NFIB okazał się w lutym poniżej oczekiwań. Analitycy spodziewali się wzrostu do 94,0 pkt., tymczasem odnotowano spadek do 92,9 pkt. i obecnie indeks znajduje się na poziomach ze stycznia '14.

**Indeks optymizmu drobnych przedsiębiorców w USA**



FW20: wtorek, 8 marca 2016			
	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 883	9	0,48%
Kurs zamknięcia	1 871	-18	-0,95%
Kurs min.	1 870	2	0,11%
Kurs max.	1 898	4	0,21%
Wolumen obrotu	16 649	1 834	12,38%
Otwarte pozycje	51 219	-762	-1,47%

System:			
Aktualna pozycja – długa			
Sygnał otwarcia krótkiej – 1846			
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1826			
Opory	1894	1917	2000
Wsparcia	1800	1760	1700

GPW PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 887,2	1 868,8	1 895,3	1 876,5	-1,0%	593
WIG30	2 106,4	2 092,6	2 118,7	2 100,3	-1,0%	653
mWIG40	3 535,3	12 775,3	12 880,8	3 533,0	0,1%	135
sWIG80	12 868,5	3 518,5	3 535,3	12 807,8	-0,4%	27
WIG-PL	47 638,9	47 441,4	47 638,9	47 441,4	-0,7%	730
WIG	46 620,0	46 387,2	46 829,1	46 535,0	-0,7%	744

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	64,72	4 706	2,5%	-2,7%
Asseco PL	58,46	4 852	2,8%	2,9%
BZ WBK	296,65	29 438	-0,1%	4,5%
CCC	150,95	5 796	2,0%	8,9%
Cyfrowy P.	23,44	14 991	-1,1%	12,3%
Enea	11,00	4 856	-1,3%	-2,7%
Energa	13,17	5 453	-1,0%	4,2%
Eurocash	50,59	7 026	-4,1%	4,3%
KGHM	73,00	14 600	-4,9%	15,0%
LPP	5 300,0	9 727	-1,1%	-4,6%
mBANK	337,25	14 245	-0,5%	7,4%
Orange	6,18	8 110	2,0%	-5,8%
Pekao	155,00	40 683	-1,0%	8,0%
PGE	13,21	24 700	-0,2%	3,3%
PGNIG	4,92	29 028	1,0%	-4,3%
PKN Orlen	64,00	27 373	-2,8%	-5,7%
PKOBP	25,67	32 088	-1,3%	-6,1%
PZU	34,75	30 007	-0,7%	2,1%
Synthos	3,70	4 896	-1,6%	-2,9%
Tauron	2,69	4 714	2,3%	-6,6%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	174,00	1 353	0,3%	5,5%
Aparator	27,90	924	0,7%	5,3%
Azoty	92,92	9 217	-3,2%	-4,3%
Budimex	200,00	5 106	1,0%	6,3%
Handlowy	83,75	10 943	-0,2%	8,8%
Bioton	11,97	1 028	-0,3%	-0,3%
Boryszew	4,67	1 121	1,5%	7,9%
Intercars	223,00	3 159	0,4%	-2,6%
CD Projekt	24,04	2 283	-2,0%	9,3%
Ciech	72,20	3 805	-1,1%	-6,4%
Comarch	128,55	1 046	-1,5%	11,6%
Amrest	188,40	3 997	0,2%	4,1%
Echo	6,37	2 629	3,4%	14,0%
Emperia	56,85	753	1,9%	-15,1%
Forte	53,97	1 290	-0,2%	8,5%
GetinNoble	0,57	1 511	0,0%	26,7%
GPW	37,84	1 588	0,6%	11,3%
GTC	6,97	3 208	0,4%	1,0%
Getin Hold	1,29	943	-1,5%	0,0%
Hawe	0,76	204	-7,3%	-13,6%
ING BSK	123,65	16 087	-0,1%	10,9%
Integer	84,99	660	0,8%	12,3%
JSW	12,25	1 438	-1,0%	16,8%
Kernel	55,20	4 399	-0,8%	25,0%
Kruk	189,50	3 319	0,3%	13,7%
Kęty	302,00	2 906	4,1%	6,7%
Lotos	26,80	4 955	-1,5%	6,6%
Bogdanka	38,49	1 309	-2,5%	10,6%
Medicalg	199,00	688	-1,0%	-1,2%
Millennium	5,95	7 218	0,5%	9,2%
Netia	4,54	1 581	1,3%	-20,6%
Neuca	342,35	1 545	2,0%	3,7%
Orbis	59,90	2 760	0,3%	-0,2%
PCM	36,30	432	2,0%	1,7%
PKP Cargo	48,40	2 168	3,5%	-1,8%
Sanołki	51,77	1 392	-0,4%	7,4%
Stalprodukt	275,50	1 853	1,0%	10,2%
Trakcja	12,86	661	2,1%	-1,1%
Wawel	1 025,00	1 537	-0,8%	-0,5%
ZE PAK	6,96	354	-0,9%	-2,7%

KOMENTARZ POPOŁUJNIOWY

Opór 1900 działa

Wtorek na GPW przyniósł realizację zysków. W przeciwieństwie do pierwszej sesji tego tygodnia tym razem gorsze nastroje zewnętrzne zostały przez nasz parkiet zauważone i WIG20 stracił dziś na wartości 1%. Liderem zniżek pod od względem obrotów był duet PKN Orlen (-2,8%) i KGHM (-4,9%), który łącznie skoncentrował na sobie prawie połowę handlu przypadającego dziś na cały segment blue chips. W przypadku miedzianego koncernu była to prosta reakcja na cofnięcie cen na rynku towarowym. Biorąc pod uwagę wysokie wykupienie i mocne wzrosty z ostatnich tygodni, nieco dłuższe i głębsze schłodzenie zarówno na rynku towarowym jak i na akcjach naszego koncernu byłoby wręcz wskazane i dzisiejsza sesja wygląda na pierwszą zapowiedź tej korekty. Szeroki rynek był dziś ponownie spokojniejszy od WIG20. sWIG80 spadł o 0,39%, a mWIG40 zyskał 0,07%. Wśród średnich spółek zwróciłbym uwagę na akcje PKP Cargo, które urosły dziś o 3,5% przy jednym z wyższych wolumenów w giełdowej historii spółki. Walory są bardzo mocno wyprzedane, a nastawienie wśród analityków wciąż negatywne, być może wreszcie mocne ręce postanowiły wykorzystać tę sytuację i zainicjować tu większe odrealizowanie. Wracając do WIG20, dzisiejsza sesja nie zmieniła specjalnie sytuacji technicznej. Inwestorzy patrzący na rynek z perspektywy konsolidacji 1800-1900 punktów cały czas czekają na wybicie się z tego obszaru i dzisiejsza sesja jest neutralnym cofnięciem od oporu. Jedynie najszybsi inwestorzy liczący na kontynuację wczorajszej sesji mieli prawo zmienić swoje nastawienie, natomiast w horyzoncie ostatnich tygodni trend pozostaje wzrostowy. Moim zdaniem dobrze, że nasz rynek nie postanowił kontynuować wczorajszej wspinaczki wbrew otoczeniu i zapewne na ewentualne wybicie poczeka do końcówki tygodnia, gdy giełdy światowe zareagują na czwartkową decyzję ECB.

Piotr Kaczmarek, CFA

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Bytom

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'15.

Wyniki Bytomia w 4Q'15

	4Q'14	4Q'15	zmiana r/r	4Q'15P BDM	odchylenie	4Q'15 konsensus	odchylenie
Przychody	31,1	38,8	24,9%	38,7	0,4%	38,6	0,6%
Wynik brutto na sprzedaży	16,7	20,8	24,8%	20,9	-0,5%	-	-
EBITDA	3,9	5,7	45,6%	4,9	16,5%	5,4	5,7%
EBIT	3,2	4,8	50,5%	4,1	17,0%	4,6	4,3%
Zysk brutto	2,6	4,6	75,4%	3,7	23,1%	-	-
Zysk netto	2,7	3,8	39,9%	4,2	-8,5%	4,0	-3,9%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	53,6%	53,5%		54,0%		-	
Marża EBITDA	12,6%	14,7%		12,7%		14,0%	
Marża EBIT	10,2%	12,3%		10,6%		11,9%	
Marża zysku netto	8,8%	9,9%		10,9%		10,4%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

*BDM: Wyniki okazały się lepsze od naszych oczekiwań. Bytom wypracował 38,8 mln PLN obrotów, realizując 53,5% marżę brutto ze sprzedaży. Dzięki oszczędnościom na kosztach SG&A spółce udało się osiągnąć 5,7 mln PLN EBITDA oraz 4,6 mln PLN zysku brutto. Naszą uwagę zwraca również lepszy od naszych szacunków cash flow operacyjny (w 4Q'15 wyniósł 12,6 mln PLN). Z drugiej strony Bytom miał słaby cash flow finansowy, co jest efektem spłaty zobowiązań finansowych.*

Intercars

Inter Cars spodziewa się wysokiej dynamiki sprzedaży w 1Q'16 i zysku nie gorszego niż w analogicznym okresie 2015 roku- telekonferencja. Zysk netto w 1Q'15 wyniósł 35,8 mln PLN, a operacyjny 44,5 mln PLN.

Spółka w 2Q'16 spodziewa się dalszego wzrostu przychodów, przy stabilnej marży. Zyski w tym okresie - powinny też rosnąć. Podobne oczekiwania ma też co do 3Q'16. W 4Q'16 natomiast możliwa jest stabilizacja przychodów, marże powinny również być dalej stabilne. Co do zysków - będą podsumowywane na bieżąco.

Przedstawiciele spółki zapowiedzieli, że dywidenda za 2015 rok będzie "minimalna" ze względu na planowane wydatki. Rok wcześniej spółka wypłaciła 0,71 PLN DPS. Łącznie do akcjonariuszy trafiło 10,1 mln PLN.

CAPEX 2016 to ok 120 mln PLN. DN/EBITDA na koniec tego roku ma spaść w okolice 2,2-2,5x wobec 2,8x na koniec 2015 roku.

Przedstawiciele spółki wskazali, że wyniki 4Q'15 obciążały zdarzenia jednorazowe w kwocie 17 mln PLN, z czego 6 mln PLN stanowiły różnice kursowe dwóch spółek - ukraińskiej i rumuńskiej. Firma zanotowała w tym okresie wzrost kosztów sprzedaży i logistyki. Marketingowe wsparcie sprzedaży miało doprowadzić do zwiększenia udziałów rynkowych. Udzielano też klientom dodatkowych bonusów w związku z 25-leciem firmy.

Spółka podjęła już działania zmierzające do obniżenia kosztów. Jak informują przedstawiciele spółki, ich efekt będzie widoczny począwszy od 3Q'16

Spółka jest w trakcie inwestycji w budowę centrum logistycznego w Zakroczymiu. Magazyn na pełnych mocach ma działać od lutego 2017 r. Efekty logistyczne spółka ma odczuć już od sierpnia/września'16.

AXA Otwarty Fundusz Emerytalny zmniejszył zaangażowanie w Inter Carsie do 4,92% (wcześniej 5,6%)

*BDM: dodatkowe informacje przekazane na telekonferencji:*

- W 4Q'15 spłot wielu negatywnych czynników: niska marża w częściach do sam. os., duży wzrost udziału produktów nisko marżowych, one-offs 17 mln PLN, duże akcje marketingowe;
- marża na oponach jest ok. 15 pkt. proc. niższa niż w częściach do sam. os.;
- marża w częściach do sam. ciężarowych jest niższa niż w osobowych;
- w samym 4Q'15 wzrost sprzedaży części do ciężarowych ok. 40% r/r (+25% w 2015), a do osobowych +10% r/r (+10% w 2015);
- duży wzrost sprzedaży opon gdzie marża jest najniższa;
- w kosztach sprzedaży 50% stanowi logistyka, oszczędności już od sierpnia/września (po

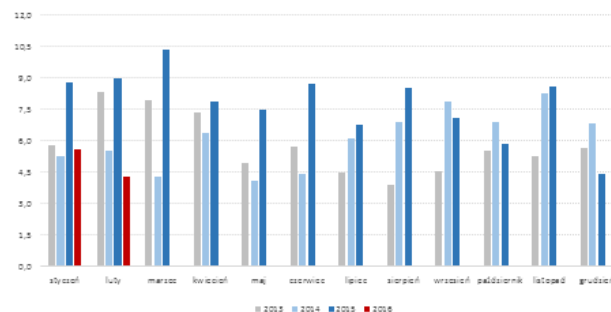
uruchomieniu nowego magazynu).

## Lotos

Grupa Lotos szacuje, że modelowa marża rafineryjna spółki w lutym 2016 roku wyniosła 4,32 USD/bbl wobec 5,57 USD/bbl w styczniu 2016. Rok wcześniej, w lutym, marża wynosiła 8,99 USD/bbl.

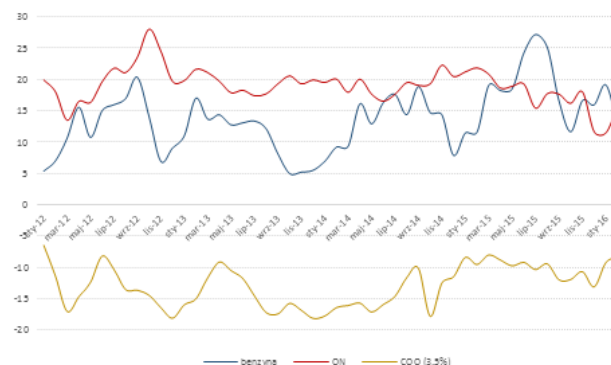
*BDM: Spadek marży r/r podyktowany jest przede wszystkim pogorszeniem się cracków na średnich destylatach. Natomiast spoglądając w ujęciu m/m spadły marże na benzynach. Początek marca także przynosi dość słabe odczyty. Spółce sprzyja za to nadal wysoki dyferencjał pomiędzy ropą Ural a Brent. Należy także pamiętać o niższych cenach gazu, których spadek nie jest odzwierciedlony w marży modelowej (spółka na sztywno przyjmuje koszt gazu na poziomie ok 3 USD/bbl).*

### Marża rafineryjna Lotos – [USD/bbl]



Źródło: Spółka, uwzględnia dyferencjał Ural/Brent, uwzględnia sztywne ceny gazu (3 USD/bbl)

### Marża na produktach – [USD/bbl]



Źródło: Spółka

## Prairie Mining, rynek węgla

Prairie Mining, australijska spółka, która chce wybudować kopalnię węgla kamiennego w Lubelskim Zagłębiu Węglowym (w pobliżu Bogdanki) przedstawiła wstępne studium wykonalności projektu (PFS).

Spółka nie obawia się problemów z pozyskaniem finansowania. Do końca 1H'17 spółka ma uzgodnić finansowanie. Wg niej inwestorów ma przekonać wstępne studium wykonalności projektu Lublin Coal Project, które potwierdza zasadność i solidną ekonomię projektu. Szacowany łączny CAPEX wynosi 632 mln USD, a roczna EBITDA 348 mln USD. Dotychczas spółka wydała ok. 25 mln USD.

Zakładane koszty operacyjne to 25 USD/t węgla handlowego, w tym koszty wydobycia ok. 18,8 USD/t. Niski koszt ma wynikać z zastosowania technologii kotwienia (oszczędności materiałowe 10-krotnie mniejsze, a zatrudnienie kilkukrotnie mniejsze) Produkcja ma wynosić 6,34 mln ton rocznie. Rezerwy oszacowano na 139,1 mln ton. Żywotność kopalni szacowana jest na 24 lata.

W grudniu zeszłego roku Prairie Mining informowała, że chce w 2H'15 złożyć wniosek o uzyskanie koncesji na wydobycie węgla. Rozpoczęcie budowy kopalni planowane jest na 2018 rok, a pierwszy węgiel miałby być wydobyty w 2023-24 roku.

Ben Stoikovich, dyrektor generalny Prairie Mining ocenił, że w Europie Zachodniej nie ma chęci do inwestowania w węgiel, ale na świecie sytuacja jest inna- "Jest ciągle wielu inwestorów, którzy widzą przyszłość w węglu. Wiemy, gdzie znaleźć kapitał" - powiedział, wymieniając wśród krajów

zainteresowanych tego typu inwestycjami m.in. Japonię, Koreę Południową, Australię, czy RPA.

Wg Mirosława Tarasa, członka kadry menedżerskiej spółki, byłego prezesa Bogdanki i KW, niskie koszty wydobycia „to wynik wybitny jak na warunki europejskie, a szczególnie polskie. Koszt materiałowy jest blisko dziesięciokrotnie niższy niż przy technologii podporowej. Rośnie prędkość postępu ścian, wydajność, jakość wydobywanego węgla”.

Z PFS wynika, że wydajność pracy w kopalni ma wynieść 3,75 tys. t/pracownika rocznie wobec 1,3-2,0 tys. ton w Bogdance, czy 0,6-0,7 tys. ton w kopalniach śląskich. Ok. 42% produkcji stanowić ma węgiel koksujący typu 34, a 58% węgiel energetyczny.

Spółka zakłada, że w ciągu najbliższych 5-6 lat ceny węgla koksującego odbiją do 110 USD/t, a węgla energetycznego do 75 USD/t. Przedstawiciele spółki wskazują, że obecne niskie ceny węgla powodują brak opłacalności wydobycia wśród dużej części producentów, co skutkuje zamykaniem kopalń.

#### Ursus

Ursus zawarł ze spółką wchodzącą w skład grupy Iran Tractor Manufacturing Company (ITMCO), umowę na dostawy elementów do montażu ciągników o wartości ponad 5 mln USD. Spółka na podstawie zawartej umowy zakupi podzespoły do produkcji szerokiej gamy ciągników. Przewidziane na podstawie umowy dostawy towarów rozpoczną się w marcu 2016 r. i będą trwały 6 miesięcy. Na wtorkowej sesji akcje spółki zyskiwały nawet 8%.

#### Boruta Zachem

Wybudowana przez Boruta-Zachem w funkcjonującej fabryce barwników, pigmentów i rozjaśniaczy optycznych w Bydgoszczy innowacyjna linia produkcyjna biosurfaktantów zostanie uroczystie otwarta 31 marca. Obecnie linia jest już w fazie rozruchu.

#### Vantage Development

Vantage Development wybuduje osiedle na działce kupionej za 11,5 mln PLN od wrocławskiego MPK. Miejscowy plan zagospodarowania przestrzennego przewiduje w tym miejscu zabudowę wielorodzinną z małymi lokalami handlowo-usługowo-gastronomicznymi na parterze budynku.

*BDM: Jest to kolejny zakup działki sfinalizowany przez dewelopera w ostatnim czasie (niedawno doszło także do zakupu gruntu na Saskiej Kępie w Warszawie, Vantage ma też zarezerwowany grunt na Mokotowie). Szacujemy, że cena PUM wynosi ok. 1,0-1,1 tys. PLN. Spółka szykuje się do zwiększenia skali działalności w perspektywie 2-3 lat, a na rozwój land banku w '16 zamierza wydać ok. 70-80 mln PLN.*

#### Archicom

Archicom wprowadził do sprzedaży 152 mieszkania na osiedlu Księżno przy ul. Opolskiej we Wrocławiu. Docelowo - do 2019 r. - całe osiedle ma składać się z ok. 390 mieszkań.

#### Altus TFI

Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych zawarło umowę z Raiffeisen Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych na podstawie której Altus przekaże nieodpłatnie do Raiffeisen TFI zarządzanie dwoma funduszami: FWR Selektywny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Raiffeisen Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy.

#### Es-System

Według wstępnych szacunków grupa kapitałowa Es-System osiągnęła skonsolidowane przychody ze sprzedaży w wysokości ok. 184 mln PLN w 2015 r. (+9% r/r) oraz zysk netto wysokości ok. 8,4 mln PLN (+36% r/r)

#### Mennica Polska

Spółka poinformowała o odpisach w wysokości ok. 190 mln PLN. Dotyczą utraty wartości aktywów trwałych (10 mln PLN), wartości pożyczki do spółki zależnej (15 mln PLN) i spornej należności z tyt. VAT (165 mln PLN). Odpisy zostaną ujęte w sprawozdaniu finansowym za rok 2015 w kapitale własnym jako korekta błędów lat poprzednich (za 2014 rok). Raport opublikowany zostanie 11 marca.

#### LC Corp

LC Corp odnotował 108,93 mln PLN skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w 2015 r. wobec 76,32 mln PLN zysku rok wcześniej.

#### Police

Police chcą przeznaczyć 67,5 mln PLN z zysku netto za 2015 rok na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy.

*BDM: to 0,9 PLN/akcję (DY 3,8%) czyli ok. 50% zysku netto za 2015 rok (raport spółka opublikuje 11.03.2016 w piątek przed sesją). W raporcie analitycznym z listopada '15 kalkulowaliśmy DPS na poziomie 0,94 PLN.*

#### Cash Flow

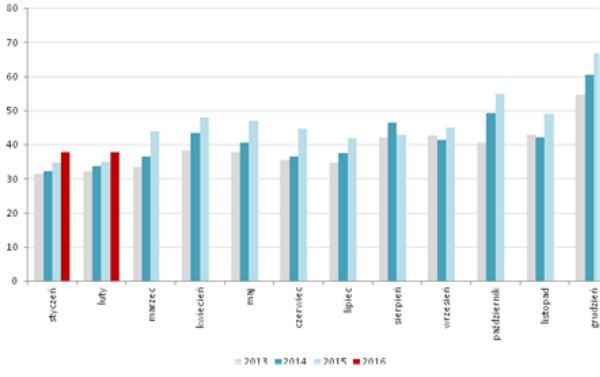
KNF nałożyła na Cash Flow 250 tys. PLN kary i wykluczyła ją z obrotu na GPW. Spółka od 2014 roku nie opublikowała żadnego raportu okresowego.

#### Izoblok

Izo-Blok podpisał z funduszem SSW Industries umowę kupna 100% udziałów w niemieckiej SSW PearlFoam GmbH. Kwota transakcji wyniesie 21,5 mln EUR.

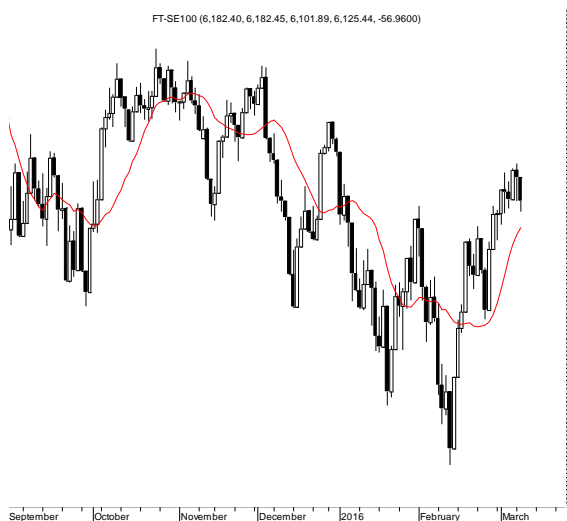
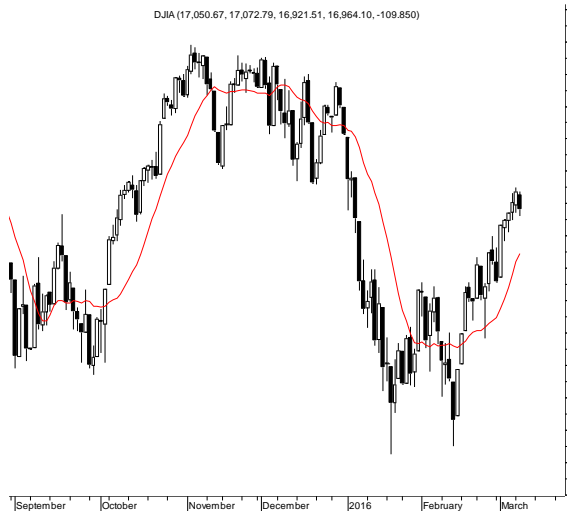
#### Alumetal

Alumetal zdecydował o dokonaniu odpisu aktualizującego na należności wobec spółki zależnej w

	wysokości 1,8 mln EUR, co obniży skonsolidowany wynik finansowy za 2015 rok.																																																																	
<b>Hawe</b>	Sąd Rejonowy w Warszawie wydał postanowienie o otwarciu postępowania sanacyjnego Hawe.																																																																	
<b>Poczta Polska IPO, Integer/InPost</b>	Nie będzie zapowiadanej prywatyzacji Poczty Polskiej. Spółka dostanie wyłączność na obsługę państwowych listów. Zmiany dotkną także UKE. Regulator może stracić nadzór nad rynkiem pocztowym.- Rzeczpospolita																																																																	
<b>Alior, PZU, BPH</b>	Należący do PZU Alior Bank prowadzi rozmowy w sprawie przejęcia Banku BPH - podała agencja Reuters, powołując się na nieoficjalne informacje- Rzeczpospolita																																																																	
<b>PKP Cargo</b>	Od kilku miesięcy kurs PKP Cargo spada. Według analityków jednym z powodów przeceny są obawy związane z ewentualną zmianą strategii na lata 2016-2020, opublikowanej w październiku przez poprzedni zarząd. Maciej Libiszewski, nowy prezes spółki, zapewnia, że kierunki rozwoju grupy zawarte w obecnej strategii będą kontynuowane. Monitorowane mają być kwestie opłacalności ponoszonych nakładów. Główny cel to poprawa wyników i zwiększenie wartości firmy.- Parkiet																																																																	
<b>Ropczyce</b>	Ropczyce pracują nad konsolidacją z ZM Invest. W drugiej połowie roku rada nadzorcza może przyjąć średnioterminową strategię rozwoju. Firma nie wyklucza przejęć, będzie wypłacać dywidendy- Parkiet																																																																	
<b>Krynica Vitamin</b>	Nieco ponad 14 mln PLN zysku netto miała w 2015 r. spółka Krynica Vitamin. Co najmniej połowa tej kwoty miała trafić do akcjonariuszy, co dałoby blisko 0,57 PLN dywidendy. "Nie wykluczamy, że ta kwota się zwiększy po zoptymalizowaniu sposobu finansowania realizowanych inwestycji" - mówi Piotr Czachorowski, prezes firmy.- Parkiet																																																																	
<b>Duon</b>	Fortum myśli o rozszerzeniu oferty i grupy docelowej klientów Duonu, nad którym formalnie przejął w poniedziałek kontrolę w wyniku wezwania. "Nie zapadły jeszcze decyzje w sprawie wykupienia akcji Duonu czy ewentualnego ściągnięcia go z giełdy. To dlatego, że oczekiwaliśmy raczej stopniowego zwiększania zaangażowania w tej firmie, a nie kupna od razu 93,3 proc. akcji" - tłumaczy Izabela Van den Bossche, wiceprezes Fortum- Parkiet																																																																	
<b>Redan</b>	Szacunkowa wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży towarów zrealizowanych przez Grupę Redan w lutym 2016 r. wyniosła 38 mln PLN i była o 8% wyższa r/r. Powierzchnia całej sieci sprzedaży na koniec lutego wyniosła 120,6 tys. m <sup>2</sup> , co oznacza wzrost o 11% r/r.																																																																	
	 <table border="1"> <caption>Monthly sales values (in million PLN) for Redan</caption> <thead> <tr> <th>Miesiąc</th> <th>2013</th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>styczeń</td><td>32</td><td>35</td><td>38</td><td>38</td></tr> <tr><td>luty</td><td>33</td><td>35</td><td>38</td><td>38</td></tr> <tr><td>marzec</td><td>35</td><td>38</td><td>42</td><td>45</td></tr> <tr><td>kwiecień</td><td>38</td><td>42</td><td>45</td><td>48</td></tr> <tr><td>maj</td><td>40</td><td>45</td><td>48</td><td>52</td></tr> <tr><td>czerwiec</td><td>38</td><td>42</td><td>45</td><td>48</td></tr> <tr><td>lipiec</td><td>38</td><td>42</td><td>45</td><td>48</td></tr> <tr><td>sierpień</td><td>42</td><td>45</td><td>48</td><td>52</td></tr> <tr><td>wrzesień</td><td>42</td><td>45</td><td>48</td><td>52</td></tr> <tr><td>październik</td><td>48</td><td>52</td><td>55</td><td>58</td></tr> <tr><td>listopad</td><td>42</td><td>45</td><td>48</td><td>52</td></tr> <tr><td>grudzień</td><td>58</td><td>62</td><td>65</td><td>68</td></tr> </tbody> </table>	Miesiąc	2013	2014	2015	2016	styczeń	32	35	38	38	luty	33	35	38	38	marzec	35	38	42	45	kwiecień	38	42	45	48	maj	40	45	48	52	czerwiec	38	42	45	48	lipiec	38	42	45	48	sierpień	42	45	48	52	wrzesień	42	45	48	52	październik	48	52	55	58	listopad	42	45	48	52	grudzień	58	62	65	68
Miesiąc	2013	2014	2015	2016																																																														
styczeń	32	35	38	38																																																														
luty	33	35	38	38																																																														
marzec	35	38	42	45																																																														
kwiecień	38	42	45	48																																																														
maj	40	45	48	52																																																														
czerwiec	38	42	45	48																																																														
lipiec	38	42	45	48																																																														
sierpień	42	45	48	52																																																														
wrzesień	42	45	48	52																																																														
październik	48	52	55	58																																																														
listopad	42	45	48	52																																																														
grudzień	58	62	65	68																																																														
<b>Ronson</b>	Ronson wprowadza do sprzedaży 108 lokali w III etapie poznańskiej inwestycji Młody Grunwald.																																																																	
<b>Stalprofil</b>	Zarząd rekomenduje 0,04 dywidendy na akcję z zysku za 2015 rok. DY=0,4%																																																																	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

**RYNKI ZAGRANICZNE**



Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.