



Przemysław Salek
redakcja@parkiet.com

Jakie akcje warto mieć w portfolio przez najbliższe 12 miesięcy? Analitycy Ipopemy Securities wskazują dwie spółki: ING Bank Śląski oraz Ciech.

Na tle banków, wśród których nie było zbyt wielu pozytywnych zaskoczeń, jeśli chodzi o wyniki za I kwartał, wyróżnia się ING Bank Śląski. – Spółka nie zawiodła, jeśli chodzi o poziom zysku netto za I kwartał. Dodatkowo struktura tego wyniku była bardzo mocna. W mojej ocenie ING Bank Śląski ma szansę systematycznie dostarczać bardzo mocne wyniki przez kolejne 9-12 miesięcy. Na te dobre rezultaty wpłyną przede wszystkim przyrost wolumenów kredytowych oraz mocna marża odsetkowa. Spółka wydaje się też atrakcyjnie wyceniona na tle sektora. Moja prognoza zysku netto na 2014 r. to 1,1 mld zł, a wyniki za I kwartał sprawiają, że zdecydowanie podtrzymuję swoją prognozę – mówi Iza Rokicka, analityk Ipopemy Securities.

Na Ciech stawia Tomasz Ściesiek, który widzi duży potencjał tej spółki. Ekspert Ipopemy wskazuje pozytywną tendencję na oczyszczonych wynikach Ciechu, przede wszystkim w segmencie sodowym, w którym EBITDA z roku na rok rośnie. Ściesiek uważa, że ta tendencja będzie utrzymana. Przemawiają za tym lekkie wzrosty cen na rynku sody oraz wolumen, który nie powinien być mniejszy r/r, a może być nawet większy.

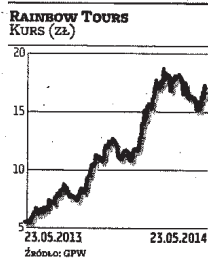
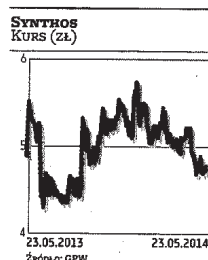
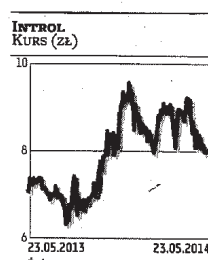
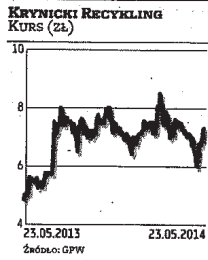
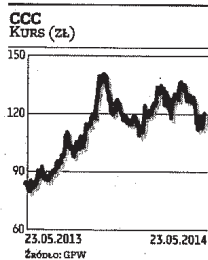
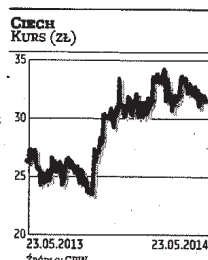
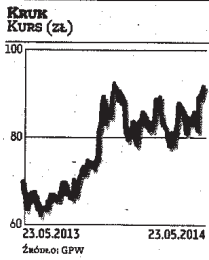
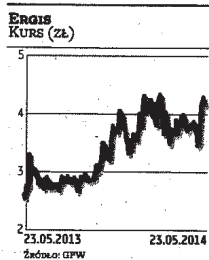
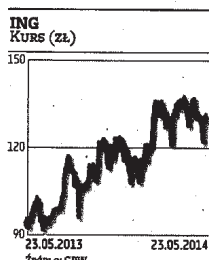
Przy oszczędnościach kosztowych powinno się to w wymierny sposób przełożyć na wynik raportowany przez spółkę. W naszym raporcie dotyczącym Ciechu prognozowaliśmy, że sam wpływ zmniejszenia kosztów zatrudnienia r/r poprawi wynik o 32 mln zł. Należy również pamiętać, że w czerwcu będziemy mieli częściową spłatę zadłużenia. Spółka spłaci 160 mln zł obligacji, co pozwoli ograniczyć koszty finansowe. To wszystko powinno się wymiernie przełożyć na poprawę wyniku netto. Dodatkowo jesteśmy w trakcie wezwania ze strony spółki z grupy Kulczyka. Pojawili się też głosy, że Ciechem może być zainteresowana Grupa Azoty – mówi analityk Ipopemy Securities.

Przemysłowe propozycje

Kolejnymi faworytami na najbliższe 12 miesięcy to Introl oraz Ergis, za którymi optują eksperci DM BOŚ.

– Introl zanotował 2,5-krotny wzrost zysku netto w I kwartale. Wzrost sprzedaży miał każdy z siedmiu segmentów grupy. Z kolei wzrostu zysku doświadczyły trzy z czterech głównych segmentów (poza produkcją elementów odlewniczych). Największe dynamiki wzrostu były udziałem segmentu usług AKPiA (Aparatura Kontrolno-Pomiarowa i Automatyka – red.). Introl pozytywnie zaskoczył w okresie dekonstrukcji rekordowymi kontraktami, które obecnie wchodzi w kluczowe etapy realizacji. Spółka przechodzi od podwykonawcy do generalnego wykonawcy inwestycji, co daje szansę na wzrost rentowności – argumentuje Michał Stalmach, analityk DM BOŚ.

I dodaje: – W naszej ocenie wysokie dynamiki wzrostu wyników mogą się utrzymać do III



9 spółek na 12 miesięcy

Giełda > Wbrew powiedzeniu „Sell in May and go away”, eksperci czterech instytucji finansowych przygotowali listę średnioterminowych propozycji inwestycyjnych.

kwartału, kiedy będzie miało miejsce rozliczenie z PGE kontraktu na EC Rzeszów. Oczekujemy, że w tym roku spółka pozyska następny duży kontrakt (o wartości powyżej 50 mln zł) i utrzyma w kolejnych latach wysokie przychody w segmencie usług AKPiA. Firma jest obecnie notowana relatywnie tanio na tle konkurencji, przy C/Z 10,5x na bazie oficjalnej prognozy zarządu na 2014 r.

Zdaniem ekspertów DM BOŚ warto zainteresować się również Ergisem. – Duże znaczenie

w generowaniu zapotrzebowania na wyroby opakowaniowe Ergisu ma popyt konsumencki mający swoje odzwierciedlenie w rosnącej sprzedaży detalicznej. Poprawia się również sytuacja w branży budowlanej, która generuje popyt na produkowane przez spółkę folie izolacyjne czy też taśmy dyfuzyjne – zauważa Tomasz Rodak, analityk DM BOŚ.

– Dodatkowo w końcu I kwartału ruszyła w Ergisie produkcja folii stretch z nowej linii, która pozwoli na wyraźny wzrost marż. Należy

zauważyć, że w I kwartale wyłączone były dwie starsze linie produkcyjne, a spółka dysponowała obniżonymi mocami wobec okresu analogicznego. Mimo to Ergis osiągnął ponaddwukrotny wzrost zysku netto przy płaskiej sprzedaży i mocno rosnących marżach. Kolejne kwartały powinny przynieść dalsze dynamiczne wzrosty wyników, co może przełożyć się na wzrost kursu Ergisu, który obecnie notowany jest przy wskaźniku C/Z 11,0x – dodaje.

CCC i Synthos

Następną ciekawą propozycją inwestycyjną może okazać się CCC. – Spółka sukcesywnie poprawia wyniki finansowe głównie po stronie przychodowej, a plany dalszej ekspansji dają dobre perspektywy, tym bardziej że dotyczą krajów stabilnych. Dzięki ofercie bazującej na korzystnej relacji jakości do ceny, spółka ma duże szanse na zdobycie nowych rynków także w państwach zachodnich. Dodatkowym czynnikiem, który powinien sprzyjać realizacji strategii, jest planowany dynamiczny rozwój powierzchni handlowych – mówi Jacek Buczyński, analityk BM Deutsche Bank.

– Z punktu widzenia analizy technicznej, w średnim terminie dominuje trend boczny. Ważnym wsparciem są okolice 105 zł, co potwierdza chociażby zachowanie kursu w ostatnim czasie wskazujące na kolejną próbę obrony tego rejonu – dodaje.

Ekspert zwraca uwagę również na Synthos. – Spółka zanotowała wprawdzie w ostatnim kwartale spadek przychodów, jednak było to uwzględnione w cenach akcji, a perspektywy rysują się już o wiele lepiej. Po słabszym okresie spodziewany jest bowiem wzrost cen kauczuku syntetycznego, zaś firma rozbudowuje moce produkcyjne poprzez modernizację zakładu w Dworach oraz zamierza zbudować fabrykę w Brazylii. Spodziewane ożywienie gospodarcze w Europie, która jest dla Synthosu jednym z głównych rynków, też może sprzyjać lepszym wynikom – mówi Jacek Buczyński.

I dodaje: – Pozytywnym elementem jest także oczekiwana poprawa koniunktury w budownictwie, co powinno zwiększyć popyt na wyroby spółki. Synthos prowadzi stabilną politykę dywidendową i w ostatnich latach chętnie dzieli się zyskiem z akcjonariuszami. Pomimo słabszych przychodów w poprzednim kwartale poprawił się cash flow operacyjny i w kolejnych okresach można oczekiwać utrzymania pozytywnej tendencji w obszarze operacyjnym.

Trio z Trigon DM

Nakoniec trzypodpowiedzi z Trigon DM. Jego eksperci na 12 miesięcy polecają inwestorom takie spółki jak Kruk, Krynicki Recykling oraz Rainbow Tours.

W przypadku Kruka, Grzegorz Kujawski z Trigon DM nie ma wątpliwości, że tegoroczne wyniki będą rekordowe, czemu sprzyjać powinno otoczenie makro w Rumunii oraz w Polsce.

– Jeśli chodzi o Krynicki Recykling to spółka zwiększa wykorzystanie mocy obecnych zakładów, czemu sprzyja wyższa podaż słuczki po wprowadzeniu ustaw śmieciowych. Dodatkowo w IV kwartale uruchomiona zostanie nowa sortownia, która dokończy 70 proc. dotychczasowego potencjału przetwórczego. Na przyszły rok ma ona już zakontraktowany odbiór z hut na poziomie 50 proc. mocy. Smaczku dodaje znaczące obniżenie kosztów pozyskiwanej słuczki, możliwe dzięki pozycji monopolistycznej na polskim rynku – podkreśla Grzegorz Kujawski.

– Z kolei za Rainbow Tours przemawia wysoka przedprzedaż oferty letniej oraz stabilne otoczenie walutowe, co przełoży się naszym zdaniem na znaczącą poprawę wyników w najbliższych kwartałach – ocenia analityk.