



22.10.2013

Pozytywne rekomendacje dla akcji PUŁAW

Analitycy DM BDM, w raporcie z 16 października wydali pierwszą rekomendacją dla spółki Zakłady Azotowe Puławy. Zalecenie brzmi "akumuluj", a cena docelowa akcji spółki to zdaniem analityków 200 zł. Rekomendacja została wydana przy kursie 179 zł.

Analitycy podali w raporcie, że spółka jest relatywnie najtańsza z podmiotów tworzących Grupę Azoty przy wycenie na poziomie 5-krotności zysku EBITDA w latach 2014-2015. Tymczasem wycena samej Grupy Azoty to 6-krotność EBITDA, a Zakłady Chemiczne Police wyceniane są nawet na ośmiokrotność zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację. *"Powyższe dyskonto uważamy za nieuzasadnione, zwracając uwagę na doinwestowany, zintegrowany i elastyczny majątek produkcyjny, największą ekspozycję na nawozy azotowe w tym perspektywiczny RSM (jedyne producent w Polsce), a także wysoką zdolność dywidendową"* - napisano w raporcie. *"Spółka posiada rekordowe poziomy gotówki netto i ma zdecydowanie mniejsze potrzeby inwestycyjne wobec większego zapotrzebowania Grupy Azoty. W rezultacie oczekujemy, że zaproponowana przez zarząd dywidenda 8,5 zł na akcję może zostać znacznie podwyższona"* - dodano. Prognoza DM BDM dla ZA Puławy na bieżący rok to 363,6 mln zł zysku netto i 3,683 mld zł przychodów. W 2014 roku zysk netto spółki może zdaniem analityków BDM wzrosnąć do 381,5 mln zł, przy nieznacznym spadku przychodów do 3,681 mld zł. Spośród giełdowych firm należących do Grupy Azoty to właśnie Puławy zbierają ostatnio najlepsze rekomendacje. Wycena BDM jest czwartą pozytywną rekomendacją dla naszej Spółki w tym roku obrotowym. Analitycy odnieśli się też, do ostatnio uzgodnionych ruchów płacowych w naszej firmie: – *Spółka jest w lepszej sytuacji niż pozostałe z Grupy Azoty, ma też nad nimi przewagę z uwagi na generowanie dużych ilości gotówki i stabilną politykę dywidendową. Znacznie atrakcyjniejszy asortyment nawozów, zakończony cykl inwestycyjny i niska wycena sprawiają, że Puławy mogą oferować interesujący potencjał wzrostowy* – twierdzi **Tomasz Kasowicz**, analityk DM BZ WBK. Analitycy zwracają jednak uwagę, że spadające ceny nawozów i kiepskie prognozy na kolejne miesiące przełożą się zapewne na niższe zyski w obecnym roku obrotowym.