



ARCTIC PAPER

2016-10-19

ARCTIC (4.98000, 5.02000, 4.97000, 5.02000, +0.04000)



Notowania akcji w połowie 2015 r. konsolidowały tuż powyżej strefy 3,0-3,1 zł. Strona popytowa uaktywniła się w grudniu ub. r., kiedy kurs Arctic Paper wzrósł do poziomu 4,4 zł przebijając poziom maksimum z połowy sierpnia 2015 r. Kolejne tygodnie to dwuczęściowa korekta do poziomu 3,7 zł. Nowa fala wzrostowa w kwietniu i na początku maja br. wyniosła kurs spółki do poziomu 5,4 zł. Od 5 miesięcy notowania poruszają się w tendencji bocznej. Po korekcie kurs wrócił w okolice maksimum. Linię obrony podnosimy do poziomu 4,74 zł.

Wskaźniki

Ostatnia cena	5,02 zł
P/E	-
P/BV	0,18
Kapitalizacja	345 mln zł

Wyniki finansowe

Skonsolidowane raporty kwartalne	I kw. 2015	II kw. 2015	III kw. 2015	IV kw. 2015	I kw. 2016	II kw. 2016
Przychody netto ze sprzedaży (tys. zł)	836.240	688.249	730.700	710.408	778.560	721.265
Zysk (strata) operacyjny (tys. zł)	37.611	11.865	43.039	-5.625	41.377	33.705
Zysk (strata) netto (tys. zł)	-3.652	-3.529	425	-64.502	19.628	1.535

Podsumowanie

Argumenty „ZA”	Argumenty „PRZECIW”
+ Rok 2016 ma być przełomowy dla spółki ze względu na materializację efektów przeprowadzonej restrukturyzacji, poprawę fundamentów dla papieru graficznego oraz spadek ceny celulozy; + W prognozie na wyniki finansowe w 2016 r. (spodziewany zysk netto na poziomie 39 mln zł) akcje spółki notowane są na wskaźniku P/E na poziomie ok. 7x, co oznacza dyskonto do spółek z branży; + Zamknięcie nierentownej fabryki Mochenwangen i zapowiedź optymalizacji zatrudnienia w pozostałych fabrykach, zwiększy rentowność spółki. + EBOR udzieli Arctic Paper 30 mln euro kredytu na inwestycje m.in. w Polsce	- osłabienie kursu EUR/USD - słabszy wynik finansowy za II kw. 2016 r. z powodu ujemnych różnic kursowych



Kontakt z maklerami

Rafał Skrzypczyk - Makler

tel. 32 357 00 32 wew. 5

rafal.skrzypczyk@ingbank.pl

Mateusz Stencel – Makler - analityk

tel. 32 357 00 32 wew. 1

mateusz.stencel@ingbank.pl

Mirosław Kulina - Makler

tel. 32 357 00 32 wew. 2

miroslaw.kulina@ingbank.pl

Michał Rozmus - Makler

tel. 32 357 00 32 wew. 3

michal.rozmus@ingbank.pl

Rafał Szymura - Makler

tel. 32 357 00 32 wew. 4

rafal.szymura@ingbank.pl

Zbigniew Żbikowski - Makler

tel. 32 357 00 22 wew. 1

zbigniew.zbikowski@ingbank.pl

Paweł Hinc – st. Makler

tel. 32 357 00 22 wew. 2

pawel.hinc@ingbank.pl

Krzysztof Niezabitowski - Makler

tel. 32 357 00 22 wew. 3

krzysztof.niezabitowski@ingbank.pl