

KGHM Polska Miedz SA

KGHM plánuje ťažbu medi v Číne

Komentár:

KGHM Polska Miedz dosiahla v 1. kvartáli 2009 čistý zisk vo výške 627.9 miliónov zlotých, čo bol o 31 percent lepší výsledok ako čakali analytici. Medziročný pokles čistého zisku o 36 percent nevznieva v porovnaní so 45 percentým prepadosm cien medi na svetových trhoch tak hrozivo. Tržby spoločnosti klesli podľa očakávania o 20 percent na 2.38 miliárd zlotých, príčinou bola nízka cena drahých kovov. Cena medi stúpila od začiatku roka už o 57 percent a spoločnosť zvýšila prognózu očakávaného zisku pre tento rok.

KGHM Polska Miedz bude v septembri rozhodovať, či postaví v Číne baňu na ťažbu medi. Spoločnosť KGHM by mala tento mesiac začať skúmať lokálne zásoby medi v regióne Inner Mongolia v Číne. Následne manažment spoločnosti rozhodne, či založí spoločný podnik s čínskym partnerom na postavenie bane.

KGHM ako po minulé roky, tak aj tento rok bude vyplácať vysokú dividendu po tom, čo akcionári spoločnosti rozhodli, že až 80 percent zo zisku za minulý rok vyplatí spoločnosť formou dividend a zamietli 49 percentnú výplatu zisku navrhovanú manažmentom spoločnosti. Rozhodným dňom pre získanie dividendy vo výške 11.68 zlotých na akciu bude 13. júl 2009. Akcie KGHM ponúkajú pri cene 82.5 zlotých viac ako 14 percentný dividendový výnos.

Profil:

KGHM je šiesty najväčší producent elektrolytickej medi a druhý najväčší producent striebra na svete. Elektrolytická meď ťažená spoločnosťou KGHM bola ocenená triedou A spoločnosťou London Metal Exchange, striebro je registrované a predávané pod značkou KGHM HG. Mimo týchto produktov spoločnosť produkuje zlato, kyselinu sírovú a soľ. KGHM je jeden z najväčších poľských exportérov.

Cena:

Cieľová cena 97.6 PLN bola určená násobkom priemerného očakávaného zisku na akciu EPSFY 12/09 7.48 a očakávaného PE 18.64 indexu európskych ťažobných spoločností BEUMING, zníženého o 30 percent. K zníženiu o 30 percent sme pristúpili pre vysokú volatilitu na komoditných a akciových trhoch.

Cieľová cena bola určená za predpokladu zotavenia sa ekonomík krajín strednej a západnej Európy, stabilizácie cien medi na svetových trhoch a pokračujúcich investícií do nových nálezísk a baní. Stávky v baniach, zhoršenie ekonomickej situácie v Európe a vo svete a s tým spojený pokles dopytu po medi ako aj pokles cien medi na svetových trhoch by výrazne obmedzili zvyšovanie tržieb a ziskov spoločnosti, čo by mohlo mať negatívny vplyv na vývoj ceny akcií na burze.

KÚPIŤ

Cieľová cena: **97.6 PLN**
 Horizont: **STREDNODOBÝ**
 Cena (1.7.2009, 15:10): **82.50 PLN**
 Nové investičné odporúčanie

ÚDAJE O AKCII:

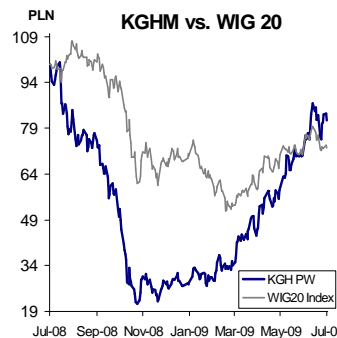
Burza:	WSE
Bloomberg:	KGH.PW
Trhová kapitalizácia:	16.5 mld. PLN
Pr. denný objem 3M:	90.5 mil. PLN
Free-float:	58.21%
P/E:	6.36x
Návratnosť kapitálu:	27.15%
Zisk na akciu (kľzavý):	13.83 PLN
Dividenda:	9 PLN
Rast tržieb 1y (2008):	-6.22%
Rast zisku 1y (2008):	-29.7%

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

13. júl 2009 dividenda

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 102 PLN
 52 týždňové minimum 20.08 PLN



VYPRACOVAL

Juraj Hrbatý

Člen predstavenstva

CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava

tel: +421 2 2070 6880

e-mail: info@capitalmarkets.sk

www.capitalmarkets.sk

Upozornenie! Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Všetky informácie týkajúce sa pravidiel vypracovania a šírenia investičných odporúčaní podľa §132e až § 132n zákona 566/2001 o cenných papieroch nájdete na stránke www.capitalmarkets.sk/ID. Spoločnosť CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. je subjekt regulovaný Národnou bankou Slovenska. Zdroj informácií: Bloomberg