

Oto zwycięzcy sezonu wyników?

DANIEL FUSZCZYŃSKI
 analityk Akcji Acer Aggressive FIZ,
 Quercus TFI

Mimo że sezon publikacji wyników finansowych za drugi kwartał 2019 r. rozpoczął się na warszawskiej giełdzie już z końcem lipca, to znacząca większość raportów jeszcze przed nami. Jednym z sektorów, który powinien poprawić wyniki finansowe, jest ten nastawiony na konsumenta. Jest to w dużej mierze spowodowane wzrostem siły nabywczej konsumenta, co jest pochodną poprawy sytuacji w gospodarce, spadkiem bezrobocia, wzrostem wynagrodzeń oraz transferami

społecznymi (np. z programu Rodzina 500+).

Najbardziej efektywna poprawa wyników finansowych spodziewana jest w spółkach handlu detalicznego, co w dużej mierze związane jest z rozbudową sieci sprzedaży. W tym sektorze szczególnie wyróżniają się Dino i AmRest. Pierwsza ze spółek na koniec II kwartału posiadała 1056 sklepów, co oznacza wzrost o 24,4 proc r/r. Ponadto wyniki Dino powinny wspierać pozytywny efekt związany ze świętami wielkanocnymi oraz inflacją cen żywności na poziomie 4,7 proc. r/r w całym kwartale. Według konsensusu prognoz analityków

(agencji Bloomberg) Dino powinno zwiększyć w tym okresie przychody o 33,8 proc. r/r, a zysk operacyjny EBITDA o 37,6 proc. r/r.

Natomiast czynnikiem wspierającym wyniki AmRestu będzie wzrost liczby restauracji o 25,1 proc. r/r, na co w dużej mierze wpłynęła konsolidacja przejętej pod koniec zeszłego roku marki Sushi Shop, liczącej obecnie 177 restauracji. Konsens prognoz analityków na II kwartał 2019 r. zakłada poprawę zysku EBITDA o 26 proc. r/r.

Pozytywny trend poprawy wyników z poprzednich kwartałów

powinien kontynuować dystrybutor części samochodowych – Auto Partner. Z opublikowanych raportów sprzedażowych wynika, że przychody spółki wzrosły w II kwartale 2019 r. o 29,7 proc. r/r, co powinno być w dużej mierze pochodną dalszego silnego wzrostu na rynkach zagranicznych, wspieranego przez dojrzewanie istniejącej sieci sprzedaży. Z prognoz analityków wynika, że EBITDA powinna wzrosnąć w tym okresie o 25,8 proc. r/r, co będzie w dużej mierze konsekwencją utrzymania marż na zbliżonych poziomach r/r.

Sprzyjające otoczenie było korzystne także dla wyników

finansowych Neukl – hurtowego dystrybutora farmaceutyków w Polsce. Wsparciem dla generowanych wyników w II kwartale powinien być w szczególności mocny rynek apteczny oraz optymalizacja kosztów w administracji i logistyce. Kolejny kwartał z rzędu pozytywnie powinny zaskoczyć biznesy pacjenckie, a swoje ma szansę dołożyć segment badań klinicznych. Prognozy analityków zakładają poprawę przychodów o 9 proc. r/r i aż 26-procentowy r/r wzrost zysku EBITDA, co jest związane z wysoką dźwignią operacyjną. © P

* Prognozy wyników pochodzą z danych zebranych przez agencję Bloomberg