Analýzy a doporučení

NWR

Odhady výsledků za 3Q 2015

18. 11. 2015

Odhady hospodaření za 3Q 2015

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:
Herengracht 448
1017 CA Amsterdam
Nizozemsko
http://www.newworldresources.eu/

Ticker: BAANWRUK (BCPP)

Odvětví: těžba uhlí
Tržní kapitalizace: 1,2 mld. Kč
Závěrečná cena k 16.11.2015: 0,17 Kč
Roční minimum: 0,17 Kč
Roční maximum: 0,55 Kč
Podíl v PX: 0,30 %
Zařazení v indexech: PX

Struktura akcionářů
CERCL Mining B.V.: 50,52 %
Free float: 49,48 %

Graf: Roční vývoj ceny akcie NWR

Hospodářské výsledky těžební společnosti New World Resources za 3Q 2015, resp. 9M 2015 budou vyhlášeny 19. 11. 2015 před otevřením trhu a v 11:00 hod. bude následovat konferenční hovor s managementem společnosti.

Očekáváme, že NWR ve 3Q 2015 představí meziročně zhruba stabilní výnosy. Společnost již v polovině října oznámila objemy prodejů a ceny uhlí za 3Q 2015 a tudíž by velikost výnosů neměla výrazněji překvapit. Meziročně mírně nižší celkové prodeje uhlí (-1,7 % y/y na 2030 tis. tun) by podle našich odhadů měly být kompenzovány meziročně vyšší prodejní cenou koksovatelného uhlí, když NWR v loňském třetím kvartále realizovalo cenu 82 EUR/t, zatímco ve 3Q 2015 činila 90 EUR/t (+9,8 % y/y). Výnosy tak predikujeme na úrovni 158,4 mil. EUR (+0,4 % y/y). Očekáváme mírně kladný provozní zisk EBITDA, konkrétně 12,9 mil. EUR. To je meziroční zlepšení z loňské vykázané EBITDA ztráty ve výši 15,3 mil. EUR, když pozitivní roli by podle našich odhadů měly sehrát jak nižší provozní náklady, tak absence negativního vlivu v podobě změny stavu zásob. Provozní zisk EBIT za 3Q 2015 pak predikujeme blízko nulových hodnot (1,9 mil. EUR), což je opět meziroční zlepšení z loňské ztráty 36,3 mil. EUR, když vedle výše zmíněných vlivů na úrovni EBITDA by se měly příznivě projevit i meziročně nižší odpisy. Námi předpokládaná meziročně lepší provozní čísla a absence loňských nákladů na restrukturalizaci by se měly projevit do konečného výsledku, kde předpokládáme čistou ztrátu 7,2 mil. EUR (zatímco v loňském roce činila ztráta 71,2 mil. EUR).

Na základě námi očekávaných provozních výsledků nepředpokládáme výrazný mezikvartální výkyv ve vývoji cash flow. Na konci 3Q 2015 tak predikujeme hotovost v rozmezí 80 – 85 mil. EUR.

Byť předpokládáme, že za letošní 3Q by NWR mohlo vykázat jak meziročně, tak mezikvartálně lepší čísla, tak obecně se jedná o stále slabé výsledky s provozní ziskovostí blízko nulových hodnot. Po zbytek letošního roku nicméně očekáváme relativně stabilní vývoj hotovosti. Ta by se však podle našich odhadů mohla v průběhu příštího roku výrazněji propadat, pokud NWR na rok 2016 nakontraktuje meziročně nižší ceny jak koksovatelného, tak energetického uhlí. Rok 2016 tak podle našeho názoru bude znamenat značná rizika pro celkový vývoj hospodaření NWR.

Odhady hospodaření za 3Q 2015

mil. EUR	3Q 2015	konsensus trhu*	3Q 2014	y/y	2Q 2015	q/q
Výnosy	158,4		157,7	0,4%	150,9	5,0%
EBITDA	12,9		-15,3	-	5,1	152,9%
EBIT	1,9		-36,3	-	-6,3	-
Čistý zisk	-7,2		-71,2	-89,9%	-12,8	-43,8%

Ing. Jan Raška
Fio banka, a.s.
Analytik
jan.raska@fio.cz

Dozor nad Fio bankou, a.s. vykonává Česká národní banka.

Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio bankou, a.s. (dále „Fio"). Fio je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a tvůrcem trhu emise PHILIP MORRIS ČR (obchodovaná na Standard Marketu) a všech emisí obchodovaných na Prime Marketu, kromě TMR a VGP.

Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fia. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vytvořeny, nebo s ohledem na vývoj na trhu a jiné skutečnosti, se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio nenese odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných.

Fio prohlašuje, že nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích (dále jen „emitent"). Žádný emitent nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu Fia. Fio nemá s žádným emitentem uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti nejsou seznámeni s investičními doporučeními před jejich zveřejněním. Fio nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvedoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, není odvozena od obchodů Fia nebo propojené osoby. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio předchází střetu zájmům při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou. Na činnost Fio dohlíží Česká národní banka.

Koupit – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k růstu o více jak 15% ke stanovené cílové ceně
Akumulovat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k růstu o 5% až 15% ke stanovené cílové ceně, pro vstup do pozice je vhodné využít výkyvů na trhu
Držet – tržní cena poskytuje prostor k pohybu v rozmezí +5% až -5% od stanovené cílové ceny
Redukovat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k poklesu o 5% až 15% ke stanovené cílové ceně, pro výstup z pozice je vhodné využít výkyvů na trhu
Prodat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k poklesu o více jak 15% ke stanovené cílové ceně
Při zvýšené volatilitě na trhu v krátkodobém horizontu nemusí dojít ke změně investičního doporučení okamžitě po překonání příslušných procentních hranic.
Nákup – long: doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do dlouhé pozice (nákup investičního instrumentu), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení
Prodej - short: doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do krátké pozice (prodej investičních instrumentů s následnou půjčkou, spekulace na pokles), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení

K dnešnímu datu 18.11.2015 má Fio banka, a.s. 6 platných investičních doporučení. Z celkového počtu jsou 2 doporučení koupit, 3 doporučení držet a 1 doporučení akumulovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.

Bližší informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt na www.fio.cz