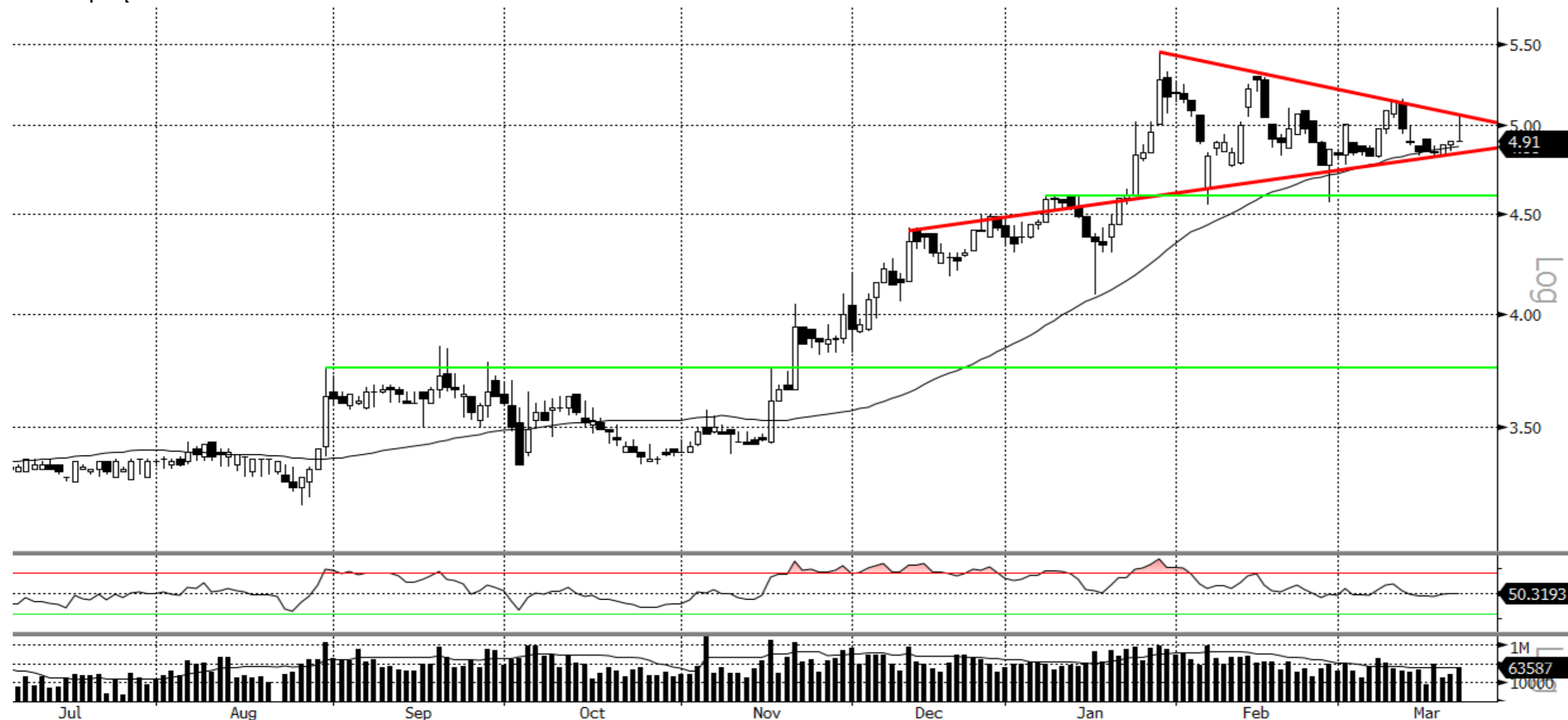




## VISTULA

Data sporządzenia: 2018-03-22 9:00



VST PW Equity (Vistula Group SA) FORMATKA AT SPOLKA DNIA Daily 20MAR2017-22MAR2

Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.

22-Mar-2018 08:59:08

<b>Spółka:</b>	VISTULA (VST PW Equity)	<b>Cena bieżąca (PLN):</b>	4,91	<b>Kapitalizacja (mln PLN):</b>	879,8	<b>Średni dzienny obrót 6M (tys. PLN):</b>	874,4	<b>P/E:</b> 20,3	<b>P/BV:</b> 1,7	<b>RSI(14D):</b> 50,3
----------------	----------------------------	----------------------------	------	---------------------------------	-------	--	-------	------------------	------------------	-----------------------

	<b>1D</b>	<b>5D</b>	<b>1M</b>	<b>3M</b>	<b>6M</b>	<b>12M</b>
<b>Performance:</b>	0,00%	1,24%	-1,41%	14,72%	35,26%	50,15%

	Krótkoterminowo (PLN)	Średnioterminowo (PLN)
<b>Opór:</b>	5,50	--
<b>Wsparcie:</b>	4,50	3,75

**Komentarz:**

- Kurs Vistuli po mocnych wzrostach w okresie listopad-styczeń, przebywa obecnie w zwięzającej się konsolidacji. Oczekujemy kontynuacji tendencji wzrostowej, której potwierdzeniem będzie wybiecie się kursu z utworzonego trójkąta.
- Wyniki za 4Q'17 Vistuli oceniamy umiarkowanie pozytywnie – były one minimalnie poniżej konsensusu (-1,1% na poziomie EBITDA), przy czym Spółka zanotowała silną dynamikę wzrostu r/r (+23,3%). Bardzo dobrze zaprezentował się segment jubilerski (+31% r/r EBIT), sprzedaż e-commerce (+51% r/r), a Spółka zdołała zwiększyć rentowność brutto na sprzedaży (+1,2 pkt. proc.). Kontynuacja pozytywnego wpływu wymienionych czynników wraz z dalszym rozwojem franczyzy i kampanią marketingową przed MŚ w piłce nożnej, będą stanowić o dalszym, dwucyfrowym wzroście wyników w 2018 r.



#### Nota prawna

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku.. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A..

Nota prawna dotycząca sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych w grupie BNP Paribas, do której należy Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A.”  
[https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static\\_informations\\_wersja\\_PL.pdf](https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf)