

# Akcjonariusze Aliora szczęścia nie mają

**Komentarz z 13.11.2018 r.**

**Sebastian Buczek**

**Prezes Zarządu**

**Quercus TFI S.A.**

6-letnia historia notowań akcji Alior Banku na GPW pełna jest ostrych zwrotów. Zaczęło się od udanego debiutu, ale później każdy rok przynosił niespodzianki – od zmian zasad księgowych, poprzez wyjątkową aktywność w obszarze M&A, aż po niespotykaną w sektorze bankowym rotację w zarządzie.

W ostatnich miesiącach inwestorów zajmowała najbardziej kwestia ewentualnego połączenia z Pekao S.A. Gdy się okazało, że nic z tego projektu nie wyjdzie, nastąpił chwilowy wybuch radości. Później notowania wróciły do średnioterminowego trendu spadkowego.

Jednym z powodów tego było mało. w ostatnich dniach pojawiła się informacja o możliwym



Blisko 30% spadek kursu w br. sprowadził notowania akcji do niskiego poziomu. Na bazie prognoz analityków bank wyceniany jest zaledwie na 10-krotność

zysków br. Wskaźnik P/BV o wartości 1,1 również nie jest wygórowany. Pytanie tylko czy inwestorzy znowu nie zostaną zaskoczeni kolejnymi pomysłami?

Reasumując, po 6 latach akcje Aliora kosztują niewiele więcej niż po giełdowym debiucie. W tym czasie bank znacząco urósł w każdym wymiarze (kredyty, wartość księgowa, zysk). Niestety, inwestorom przeszkadzają liczne pomysły i roszady. Może pora najwyższa, by zastanowić się czy tak powinno być dalej.

*Autor jest założycielem i Prezesem Zarządu Quercus TFI S.A. Jest także profesorem nadzwyczajnym w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie.*

*Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie edukacyjno - informacyjny / promocyjny i stanowi on wyraz własnych ocen, przemyśleń i opinii autora (autorów). Niniejszy materiał nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Podane informacje nie mogą być traktowane jako usługa doradztwa inwestycyjnego lub innego typu doradztwa, w tym świadczenia pomocy prawno - podatkowej. Podane informacje nie stanowią oferty w rozumieniu Kodeksu cywilnego ani publicznego proponowania w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej.*

*Autor (autorzy) niniejszej publikacji oraz Quercus TFI S.A. dołożyli należytej staranności w celu zapewnienia, aby zawarte w niej informacje były rzetelne i oparte na wiarygodnych źródłach. Niemniej jednak autor (autorzy) niniejszej publikacji oraz Quercus TFI S.A. nie ponoszą odpowiedzialności za jej prawdziwość i kompletność informacji, ani za wszelkie szkody mogące powstać w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji.*

*Quercus TFI S.A. posiada zezwolenie na prowadzenie działalności udzielone przez Komisję Nadzoru Finansowego, będącą dla Quercus TFI S.A. organem nadzoru.*

*Quercus TFI S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Quercus TFI S.A. informuje, że z każdą inwestycją związane jest ryzyko.*

- [Drukuj](#)
- [PDF](#)
- 3 odstony

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)