

StatoilHydro ASA

StatoilHydro – alternatíva ruského plynu?

Analýza:

Spoločnosť StatoilHydro oznámila 3. novembra 2008 hospodárske výsledky za 3. štvrtrok 2008. Čistý zisk spoločnosti v tomto kvartáli klesol o 56 percent na 6.5 miliárd nórskych korún (1 miliarda dolárov), čo bolo výrazne zapríčinené 15 percentným oslabením nórskej meny oproti doláru, ako aj nižšími predajnými cenami ropy a zemného plynu. Tržby spoločnosti vzrástli o 34 percent na 174 miliárd nórskych korún. Nárast produkcie prekonal očakávanie trhu o 7.6 percenta a do roku 2012 predpovedá spoločnosť 15 percentný nárast produkcie ropy na 2.2 milióna barelov denne.

Spoločnosť pôsobí v štyroch segmentoch, pričom v segmente zemného plynu dosahuje priemerný rast tržieb za dva roky až 42.5 percenta a dynamicky zvyšuje svoj podiel na celkových tržbách na 14 % v roku 2007. Spoločnosť disponuje obrovskými zásobami plynu, ktorých stav z 31. decembra 2007 prenášobný priemernou cenou zemného plynu za posledných 5 rokov by generoval tržby z roku 2007 vo výške 72 miliárd nórskych korún nasledujúcich viac ako 16 rokov.

StatoilHydro ASA očakáva nárast dopytu po zemnom plyne ťahaný Stredným východom. Počas pokračujúcej ekonomickej krízy bude plyn nahrádzať uhlie a ropu, ktoré sú ekologicky niekoľko násobne náročnejšie voči životnému prostrediu a ceny plynu budú relatívne posilňovať voči ostatným zdrojom energie. To tiež potvrdzuje oslabenie cien ropy z maxím na minimum v roku 2008 o viac ako 76 percent v porovnaní s plynom, ktorý oslabil len o 63 percent. Rusko-Ukrajinský spor motivuje mnoho krajín závislých od ruského plynu k hľadaniu alternatív, preto sa Nórsko môže stať druhým najväčším svetovým exportérom plynu a predbehnúť Kanadu.

Profil:

StatoilHydro ASA ťaží, produkuje, transportuje, rafinuje a predáva ropu a zemný plyn. Spoločnosť ťaží ropu v Európe, Afrike, na Strednom východe, v Ázii a Amerike. 31. decembra 2007 mala spoločnosť zásoby 2389 miliónov barelov ropy a 576 miliárd kubických metrov zemného plynu.

Cena:

Cieľová cena 20.9 dolára bola určená násobkom priemerného očakávaného zisku na akciu EPSFY 12/09 2.02 dolára a očakávaného P/E 10.35, čo je 6 ročný priemer dosiahnutý v posledných rokoch.

Cieľová cena bola určená za predpokladu stabilizácie cien ropy na svetových trhoch. Ďalší pokles cien ropy a zemného plynu spolu s prehĺbením hospodárskeho spomalenia v Európe by výrazne znížili schopnosť spoločnosti zvyšovať zisk, čo by mohlo mať negatívny vplyv na vývoj ceny akcií na burze.

KÚPIŤ

Cieľová cena: **20.9 USD**
 Horizont: **DLHODOBÝ**
 Cena (08.01.2009, 9:00): **17.59 USD**
 Nové investičné odporúčanie

ÚDAJE O AKCII:

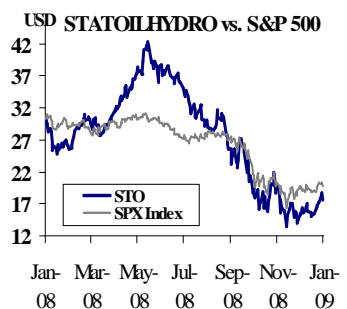
Burza: NYSE
 Bloomberg: STO.US
 Trhová kapitalizácia: 56 mld. USD
 Priemer. denný objem: 48 mil.USD
 Free-float: 33.574%
 P/E: 9.06
 Návratnosť kapitálu(ROE): 25.55%
 Zisk na akciu: 13.8 NOK
 Dividenda: 9.5 NOK
 Rast tržieb (klzavý): 8.6 %
 Rast zisku (klzavý): 14.3 %
 Kurz USD/NOK (ECB 08.01.2009): 6.964

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

17. február 2009 hospodárske výsledky

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 43.31 USD
 52 týždňové minimum 12.86 USD



VYPRACOVAL

Ing. PhDr. Vladimír Gešperík

Predseda predstavenstva

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

Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava

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 www.capitalmarkets.sk/ID. Dohľad nad činnosťou spoločnosti CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. vykonáva Národná banka Slovenska. Zdroj informácií: Bloomberg.