

Volkswagen AG

Tržby Volkswagenu neohrozene rastú

Analýza:

Manažment spoločnosti Volkswagen AG ohlásil 28. júla výsledky hospodárenia za druhý kvartál fiškálneho roku 2011. Čistý zisk spoločnosti síce poklesol medziročne takmer o 40 percent, zapríčinené to však bolo akvizíciou výrobcu nákladných automobilov MAN, z ktorého chce, spolu so SCANIA, urobiť najväčšieho výrobcu nákladných automobilov v Európe a jedného z najväčších na svete. Operatívny zisk dokázala automobilka v prvom polroku 2011 zvýšiť na 6.1 miliardy euro z úrovne 2.9 miliardy euro v prvom polroku 2010. Zisk EBITDA zvýšila automobilka v prvom polroku 2011 medziročne z 6.48 miliardy euro na 9 miliárd euro. Tržby spoločnosti v prvom polroku medziročne vzrástli o 25.8 percenta na 77.8 miliardy euro. Počet predaných vozidiel dokázala automobilka zvýšiť v prvom polroku 2011 oproti roku 2010 o 15.9 percenta na úroveň 4.13 milióna. Produkcia automobilky vzrástla medziročne o 16.7 percenta na 4.18 milióna vozidiel, a to aj vďaka počtu zamestnancov, ktorý medziročne vzrástol o 9 percent na 435 tisíc. Z modelov koncernu, ktoré majú najväčší podiel na tomto raste, sa môže spomenúť nový VW Beetle, VW Passat, ktorý sa teší veľkej obľube predovšetkým na ázijských trhoch, ale aj nová Audi Q3, ktorou vstúpila automobilka do segmentu kompaktných SUV a tiež koncept Audi A3 e-tron, ktorým značka prezentovala svoju vysokú technologickú úroveň. Prvýkrát sa na najrýchlejšie sa rozvíjajúcom ázijskom trhu objavili modely SEAT, konkrétne Ibiza a Leon. Novinkami fascinovali Čínu aj luxusné Bentley, Lamborghini a Bugatti.

Profil:

Volkswagen AG je nemecký výrobca automobilov. Spoločnosť sa rozdeľuje na dve divízie: automobilovú a divíziu finančných služieb. Aktivity automobilovej divízie zahŕňajú vývoj motorových vozidiel a strojov, výrobu a predaj osobných vozidiel, komerčných dopravných prostriedkov, nákladných vozidiel, autobusov a ich súčiastok. Portfólio služieb finančnej divízie zahŕňa obchodné a klientske financovanie, leasing, bankovnícke a poisťovacie služby. Spoločnosť zahŕňa 9 automobilových značiek ako napr. Volkswagen, Audi, Bentley, Bugatti, Lamborghini, SEAT, Škoda. Volkswagen AG prevádzkuje 48 výrobných závodov v 13 európskych štátoch a ďalších 6 v Amerike, Ázii a Afrike. Predáva dopravné prostriedky vo viac ako 150 štátoch po celom svete. Spoločnosť bola založená v roku 1937 a centrálu má vo Wolfsburgu.

Cena:

Cieľová cena 197.68 eura bola určená násobkom priemerného očakávaného zisku na akciu EPSFY 12/12 20.3 eura a 5 ročného priemerného P/E 10.82 spoločnosti zníženého o 10 percent z dôvodu možného spomalenia rastu HDP v USA a EÚ. Cena je určená za predpokladu pokračovania rastu HDP v USA a EÚ na úrovni okolo 2%. Prípadné spomalenie rastu alebo recesia v USA alebo EÚ, prípadne výrazná zmena monetárnej politiky FED-u by znížili schopnosť spoločnosti zvyšovať zisk a mohli by zapríčiniť pokles cien akcií spoločnosti na burze.

KÚPIŤ

Cieľová cena: **197.68 EUR**

Horizont: **STREDNODOBÝ**

Cena (1.8.2011, 17:30): **138.10 EUR**

Zmena odporúčania z 07.04.2010

ÚDAJE O AKCII:

Burza:	XETRA
Bloomberg:	VOW3 GY
Trh. kapitalizácia:	61.44 mld. EUR
Priemer. denný objem:	166 mil. EUR
Free-float:	84.51 %
P/E:	5.58
Návratnosť kapitálu:	24.97 %
Zisk na akciu (kľzavý):	24.77 EUR
Dividenda:	N/A
Rast tržieb (2010/2009):	20.62 %
Rast zisku (2010/2009):	612 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

27.10. 2011 Hosp. výsledky Q3 '11

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 152.2 EUR

52 týždňové minimum 76.16 EUR

EUR Volkswagen-PFD vs. DAX Index



VYPRACOVALI

Ing. PhDr. Vladimír Gešperík

Predseda predstavenstva

Boris Penev, analytik

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 vypracúvania 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. V budúcnosti nie je plánovaná aktualizácia investičného odporúčania. Zdroj informácií: Bloomberg.