

BMW

Bavori nestíhajú vyrábať, dopyt je obrovský

Analýza:

Manažment spoločnosti Bayerische Motoren Werke ohlásil 4. mája výsledky hospodárenia za prvý kvartál fiškálneho roku 2011. Celkové príjmy spoločnosti dosiahli hodnotu 16 miliárd euro, čo predstavuje 28.9 percentný nárast oproti prvému kvartálu roka 2010. Čistý zisk vzrástol oproti prvému kvartálu minulého roku o 400 percent a dosiahol úroveň 1.9 miliardy euro. Zisk na akciu vzrástol o 275.5 percent na 1.84 eura. V rámci prvého kvartálu 2011 bola schválená dividenda vo výške 1.3 eura. Celkový majetok spoločnosti k 31. Decembru 2010 predstavoval 108.87 miliardy euro čo predstavuje medziročný nárast o 6.8 percenta. Za rast tržieb automobilka vďaka predovšetkým zvýšenému dopytu v USA, kde v máji predala 26 452 automobilov BMW a MINI, čo predstavuje nárast o 19.7 percent oproti máju 2010. Celkovo sa počet predaných automobilov na medziročnej úrovni zvýšil o 18.7 percenta na 116 656. Najväčší medziročný objemový skok zaznamenali BMW série 5 (+74.6 percenta) a BMW X3 (+280.7 percenta). Darilo sa aj dcére BMW, britskej MINI, ktorej počet predaných automobilov vzrástol o 46.3 percenta na 24 588, hlavne vďaka novým Crossoverom. Automobilka tak predbehla v predajnosti značky ako Mercedes-Benz, Lexus a Audi. Nezanedbateľný vplyv na rast automobilky mal aj čínsky trh, kde predaj medziročne vzrástol o 67.2 percenta na 20 870 automobilov. Do budúcnosti BMW plánuje preraziť na poli alternatívnych pohonov. Nedávno predstavila novú značku „i“, pod ktorou bude predávať svoje pripravované elektromobily a hybridy. Predaj v roku 2013 odštartujú dva modely i3 a i8. BMW plánuje v roku 2014 predat' 30 000 elektromobilov i3.

Profil:

BMW - Bayerische Motoren Werke AG je značkový výrobca automobilov, ktorý sa sústreďuje na prémiový segment celosvetového trhu s automobilmi a motocyklami. Automobilke patria tri značky: BMW, MINI a Rolls-Royce. Sieť automobilov BMW zahŕňa 1. sériu – športový hatchback; 3. sériu, vrátane sedanu, touringu, coupe a convertible modelov; 5. sériu dostupnú v modeloch sedan a touring; 6. sériu dostupnú ako coupe a convertible; 7. sériu dlhý sedan; Z4 roadster a coupe; športové úžitkové vozidlá, X3, X5 a X6 a M modely ako M3, M5, M6. Rôznorodé motocykle sú taktiež dostupné pod značkou BMW. Spoločnosť ponúka 10 variácií MINI. Značka Rolls-Royce ponúka tri luxusné autá: Phantom, Drophead Coupe a Coupe. Automobilka bola založená v roku 1916 a hlavné sídlo má v Mníchove. V súčasnosti zamestnáva v 250 pobočkách po celom svete približne 100 000 pracovníkov.

Cena:

Cieľová cena 84.02 eura bola určená násobkom priemerného očakávaného zisku na akciu EPSFY 12/12 7.186 eura a 10 ročného priemerného P/E 15.59 spoločnosti zníženého o 25 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, prípadne výrazná zmena monetárnej politiky FEDu by znížili schopnosť spoločnosti zvyšovať zisk a mohli by zapríčiniť pokles cien akcii spoločnosti na burze.

KÚPIŤ

Cieľová cena: **84.02 EUR**

Horizont: **STREDNODOBÝ**

Cena (06.06.2011, 17:30): **60.74 EUR**

Nové investičné odporúčanie

ÚDAJE O AKCII:

Burza: XETRA
Bloomberg: BMW GY
Trh. kapitalizácia: 38.63 mld. USD
Priemer. denný objem: 180 mil. EUR
Free-float: 55.62 %
P/E: 9.70
Návratnosť kapitálu: 14.98 %
Zisk na akciu (kľzavý): 4.9 EUR
Dividenda: N/A
Rast tržieb (2010/2009): 19.33 %
Rast zisku (2010/2009): 1477.45 %

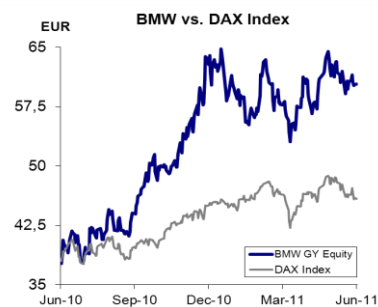
OČAKÁVANÉ UDALOSTI

02. 8. 2011 Hospodárske výsledky za Q2 2011

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 65.49 EUR

52 týždňové minimum 37.31 EUR



VYPRACOVAL

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