

## CSX Corporation

### Kráľ v preprave na východnom pobreží USA

#### Analýza:

Manažment spoločnosti CSX Corp. ohlásil 19. apríla výsledky hospodárenia za prvý kvartál fiškálneho roku 2011. Celkové príjmy spoločnosti dosiahli hodnotu 2.81 miliardy dolárov, čo predstavuje 13 percentný nárast oproti prvému kvartálu roka 2010. Čistý zisk vzrástol oproti prvému kvartálu 2010 o 30 percent a dosiahol úroveň 395 miliónov dolárov. Zisk na akciu vzrástol o 36 percent na 1.06 doláru. V rámci prvého kvartálu 2011 bola vyplatená dividenda vo výške 0.26 doláru. Celkový majetok spoločnosti k 1. aprílu oproti stavu z 31. decembra mierne poklesol, a to najmä z dôvodu úbytku voľného kapitálu a poklesu hodnoty krátkodobých investícií na úroveň 27.577 miliárd dolárov. Celkový rast tržieb spoločnosti bol ťahaný najmä zvýšeným dopytom po preprave priemyselných produktov automobilového, chemického a metalurgického sektoru a intermodálnou (kontajnerovou) prepravou. K rastu tržieb prispel aj rast dopytu po drevárskych a papierenských výrobkoch. Pokles zaznamenali tržby plynuce z aktivít v oblasti prepravy poľnohospodárskych produktov. V nadchádzajúcom období spoločnosť plánuje pokračovať v naplňaní projektu National Gateway na zefektívnenie americkej prepravnej dopravy. Podľa vyhlásenia CEO spoločnosti CSX, Michaela J. Warda, plánuje spoločnosť v tomto roku rekordné investície do obnovy vlakovej flotily, výstavby nových tratí a rozšírenia existujúcich terminálov.

#### Profil:

Spoločnosť CSX Corp. s hlavným sídlom v Jacksonville, Florida spolu so svojimi dcérskymi firmami tvorí jeden z najväčších dopravných podnikov v USA. Jadrom spoločnosti sú jej aktivity v oblasti železničnej a intermodálnej dopravy. Celková dopravná sieť CSX predstavuje takmer 33 800 kilometrov koľajníc rozprestierajúcich sa na ploche 23 štátov vrátane kanadských provincií Quebec a Ontario. Svojou sieťou dopravných tratí obsluhuje CSX takmer dve tretiny populácie USA žijúcej v najľudnatejších centrách krajiny. Sieť tratí spája všetky dôležité prístavy na východnom pobreží, v Mexickom zálive, na rieke Mississippi, Veľkých kanadských jazerách a na námornej ceste Svätého Vavrinca. Prístup má zároveň aj k pacifickým prístavom, a to prostredníctvom aliancie s východnými železnicami.

#### Cena:

Cieľová cena 90.17 dolára bola určená násobkom priemerného očakávaného zisku na akciu EPSFY 12/12 5.99 dolára a 10 ročného priemerného P/E 17.71 spoločnosti zníženého o 15 percent z dôvodu možného spomalenia rastu HDP v USA, a tým aj poklesu nákladnej prepravy. Cena je určená za predpokladu pokračovania rastu HDP vo USA na úrovni okolo 3%. 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 akcií spoločnosti na burze.

## KÚPIŤ

Cieľová cena: **90.17 USD**

Horizont: **STREDNODOBÝ**

Cena (28.04.2011, 22:00): **78.11 USD**

Nové investičné odporúčanie

#### ÚDAJE O AKCII:

Burza:	NYSE
Bloomberg:	CSX.US
Trhová kapitalizácia:	28.7 mld. USD
Priemer. denný objem:	269 mil.USD
Free-float:	99.5 %
P/E:	17.71
Návratnosť kapitálu:	18.77 %
Zisk na akciu (klzavý):	4.1 USD
Dividenda:	1.26 USD
Rast tržieb (2010/2009):	17.64 %
Rast zisku (2010/2009):	36.75 %

#### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

12. 7. 2011 Hospod. výsledky za Q2 2011

#### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 80.42 EUR

52 týždňové minimum 46.505 EUR



#### VYPRACOVAL

Ing. PhDr. Vladimír Gešperik

Predseda predstavenstva

Bc. Martin Cesnak, analytik

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

Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava

e-mail: [info@capitalmarkets.sk](mailto:info@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](http://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.