

## EADS

### EADS stále expanduje

#### Analýza:

Manažment spoločnosti EADS ohlásil 29. júla výsledky hospodárenia za prvý polrok fiškálneho roku 2011. Spoločnosť dosiahla tržby na úrovni 21.9 miliardy euro, čo predstavuje medziročný nárast o 8 percent. Čistý zisk 109 miliónov euro sa síce medziročne znížil o 27 percent, príčinou je však viacero úspešných akvizícií, ktoré zvyšujú váhu spoločnosti na trhu. Od začiatku roku 2011 môžeme za najväčšie označiť odkúpenie kanadského poskytovateľa služieb pre prevádzkovateľov leteckej techniky Vector Aerospace za 625 miliónov kanadských dolárov, čím chce EADS rozšíriť svoju pôsobnosť na americkom trhu, a francúzsku spoločnosť Vizada, ktorá je poskytovateľom satelitných služieb. Tento obchod dosahuje hodnotu 960 miliónov dolárov. Ďalšou akvizíciou bolo prebratie dánskeho distribútora náhradných dielov lietadiel, spoločnosti Satair, za 500 miliónov dolárov. Najväčšou investíciou koncernu však bolo spätné odkúpenie 20-percentného podielu európskeho výrobcu lietadiel Airbus od britského konkurenta BAE Systems za takmer 4 miliardy dolárov. Spoločnosť od začiatku roka získala hneď niekoľko veľkých objednávok. Medzi najväčšie patria objednávka od leteckej spoločnosti AMR na 260 lietadiel A320 s opciou na ďalších 365 lietadiel a objednávka od AirAsia na 300 lietadiel A320neo v hodnote 27 miliárd dolárov. Rekord však dosiahla spoločnosť na parížskom aerosalóne, odkiaľ odchádzala s objednávkami na 730 lietadiel v hodnote viac ako 72 miliárd dolárov, čím úplne zatienila svojho konkurenta Boeing s objednávkami v hodnote 22 miliárd dolárov.

#### Profil:

EADS NV je holandská spoločnosť špecializujúca sa na vzdušný priestor, obranu a súvisiace služby. Spoločnosť sa delí na päť divízií. Divízia Airbus vyvíja, vyrába, komercializuje a predáva komerčné prúdové lietadlá. Divízia Vojských transportných lietadiel vyrába a komercializuje lietadlá špeciálnych misií pre vojenské použitie. Divízia Eurocopter vyrába množstvo civilných a vojenských helikoptér. Obranná a Bezpečnostná divízia ponúka komplexné riešenie pre ozbrojené sily a pre globálnu bezpečnosť, vrátane systémov riadených striel, vojenských lietadiel, obrannej elektroniky, vojenskej komunikácie a domácej bezpečnosti. Divízia Astrium navrhuje, vyvíja a vyrába satelity, orbitálne systémové základne a vystreľovacie systémy. Spoločnosť má aj iné obchodné aktivity, v ktorých orientuje svoje aktivity na turbovrtuľové lietadlá, všeobecnú nákladnú a leteckú konverziu, svojho vzdušného a leteckého obchodu. EADS NV pôsobí celosvetovo a prevádzkuje viac ako 70 výrobných miest.

#### Cena:

Cieľová cena 24.40 eura bola určená násobkom priemerného očakávaného zisku na akciu EPSFY 12/12 1.691 eura a 3 ročného P/E 18.04 spoločnosti zníženého o 20 percent z dôvodu možného spomalenia rastu HDP v USA a EÚ. Cieľová cena bola určená za predpokladu udržania rastu svetového HDP na úrovni 4 percent. Výrazné spomalenie rastu HDP Spojených štátov, Európy alebo Číny by mohlo zapríčiniť negatívny vývoj ceny akcií na burze.

## KÚPIŤ

Cieľová cena: **24.40 EUR**

Horizont: **STREDNODOBÝ**

Cena (6.9.2011, 17:30): **20.43 EUR**

#### ÚDAJE O AKCII:

Burza: Euronext Paris  
 Bloomberg: EAD FP  
 Trh. kapitalizácia: 16.75 mld. EUR  
 Priemer. denný objem: 52 mil. EUR  
 Free-float: 49.45 %  
 P/E: 34.63  
 Návratnosť kapitálu: 5.82 %  
 Zisk na akciu (kľzavý): 0.68 EUR  
 Dividenda: N/A  
 Rast tržieb (2010/2009): 6.84 %  
 Rast zisku (2010/2009): N/A

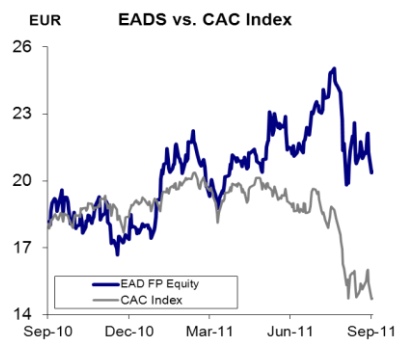
#### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

10.11. 2011 Hosp. výsledky Q3 '11

#### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 25.39 EUR

52 týždňové minimum 16.62 EUR



#### 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](mailto:info@capitalmarkets.sk)

[www.capitalmarkets.sk](http://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](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.