

Metro AG

Stavili na zmenu šéfa

Analýza:

Manažment spoločnosti Metro AG oznámil 2. augusta výsledky hospodárenia za druhý kvartál 2011, ktoré sklámali očakávania analytikov aj celej investorskej obce. Zisk na akciu klesol medziročne o 33.3 percenta na hodnotu 0.2 eura za akciu. Tržby síce medziročne vzrástli, ale len o 0.21 percenta na 15.74 miliardy eur. V rámci indexu DAX bola výkonnosť spoločnosti jednou z najhorších, keď hodnota akcie v roku 2011 klesla o takmer 40 percent. Všetky tieto skutočnosti viedli až k vyjadreniu nedôvery akcionárov výkonnej moci. Tieto turbulencie viedli 17. októbrom k odstúpeniu predsedu predstavenstva Jürgena Klugeho a zasiahli aj výkonného riaditeľa spoločnosti, Eckharda Cordesa, ktorý opúšťa riaditeľskú stoličku koncom roka 2012. Akcionári tak začali hľadať nové smerovanie spoločnosti, ktoré by malo byť podporené vyhlásením budúceho bývalého riaditeľa Cordesa, že očakáva vyššie zisky ako za rok 2010 (2.4 miliardy eur) a to hlavne v Ázii, kde vzrástli v minulom roku tržby až o 11 percent. Najväčší nemecký maloobchodný predajca tiež úspešne sťahuje aktíva zo stratových oblastí – príkladom by mohol byť francúzsky reťazec Saturn alebo Cash&Carry biznis v Maroku. Tieto skutočnosti by mohli otvoriť priestor na rast spoločnosti aj v rámci maloobchodu aj v rámci akciových trhov.

Profil:

METRO AG je nemecká obchodná spoločnosť. Vystupuje ako holdingová spoločnosť METRO Group, ktorá je organizovaná do 4 nezávislých predajných divízií: Metro Cash & Carry/Makro Cash & Carry, ktoré sa zaoberajú veľkoobchodným predajom na celom svete; ďalej Real divízia, ktorá prevádzkuje reťazec supermarketov a tiež sieť hypermarketov v Nemecku, Rusku, Poľsku, Rumunsku a Turecku; Media Markt and Saturn divízia, ktorá predáva spotrebnú elektroniku v celej Európe, Galeria Kaufhof divízia, ktorá prevádzkuje reťazec obchodných domov v Nemecku a Belgicku. Spoločnosť je aktívna vo viac než 2 200 lokalitách v 31 štátoch v Európe, Afrike a Ázii. Predajné divízie sú podporované servisnými spoločnosťami, ponúkajúcimi dodávku, logistiku, informačné technológie, manažment nehnuteľností a obchodných riešení. V januári 2007 značka predajní Extra sales s 245 supermarketmi bola predaná Rewe Group. METRO AG má centrálu v Düsseldorfe.

Cena:

Cieľová cena 40.99 eura bola určená násobkom priemerného očakávaného zisku na akciu EPSFY 12/12 3.974 eura a 5 ročného priemerného P/E 20.63 eura spoločnosti zníženého o 50 percent z dôvodu možného spomalenia rastu HDP v Európe. Cena je určená za predpokladu pokračovania rastu európskeho HDP na úrovni okolo 2 %. Recesia v EÚ, prípadne prehĺbenie problémov pri riešení dlhovej krízy v Európe by mohli zapríčiniť pokles ceny akcií spoločnosti na burze.

KÚPIŤ

Cieľová cena: **40.99 EUR**

Horizont: **STREDNODOBÝ**

Cena (24.10.2011, 9:30): **33.99 EUR**

ÚDAJE O AKCII:

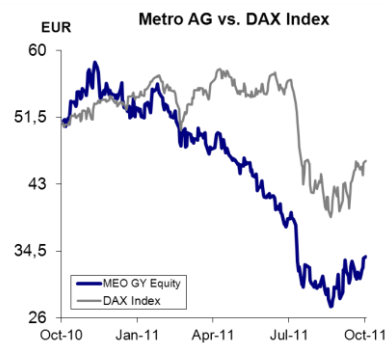
Burza:	XETRA
Bloomberg:	MEO GY
Trh. kapitalizácia:	11.13 mld. EUR
Priem. denný obj.:	50.8 mil. EUR
Free-float:	40 %
P/E:	12.92
Návratnosť kapitálu:	15 %
Zisk na akciu (kľzavý):	2.63 EUR
Dividenda:	N/A
Rast tržieb (2010/2011):	2.64 %
Rast zisku (2010/2011):	121.93 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

3.11. 2011 Hosp. výsledky Q3 '11

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 58.71 EUR
52 týždňové minimum 26.775 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

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.