

Total S.A.

Úspech spočívajú v objavení nových zdrojov

Analýza:

Manažment spoločnosti Total S.A. ohlásil 10. februára hospodárske výsledky za rok 2011. Čistý zisk spoločnosti v roku 2011 dosiahol hodnotu 12.3 miliárd eur, čo v porovnaní s čistým ziskom z roku 2010 na úrovni 10.6 miliárd eur, znamená viac ako 16 percentný nárast. Zisk na akciu dosiahol hodnotu 5.08 eur, čiže o takmer 11 percent vyššiu úroveň ako v roku 2010. V období spomalenia ekonomického rastu v roku 2011 sme mohli byť svedkami pokračujúceho napätia, či už v Líbyi, alebo na Blízkom Východe, ktoré ohrozilo globálne dodávky ropy. Samozrejme to viedlo k podporným tlakom na rast ceny ropy, čo dokazuje aj rast hodnoty ropy Brent až nad 115 dolárov za barel. Rast ceny komodity v kombinácii s rozšírením úspešných aktivít Total SA, napr. otvorenie nových ropných vrtov Pazflor field v Angole - čo spoločnosť označila za svoj vrcholný úspech v roku 2011, tvorili pevný základ pre pôsobivý rast finančných ukazovateľov. Tržby Total SA v roku 2011 vzrástli na úroveň 184.69 miliárd eur čiže o viac ako 31 percent v porovnaní s tržbami z predchádzajúceho roka, ktoré boli na úrovni 140.50 miliárd. Spoločnosť sa v roku 2011 podarilo navýšiť objem čistých investícií na úroveň 15.8 miliárd eur v porovnaní s 10.06 miliardami z roku 2010, za čím stojí aj trojica nových exploračných projektov, od ktorých si Total SA sľubuje udržateľné tempo aktuálneho vývoja. V rámci výskumu sa spoločnosť angažuje v týchto prioritných oblastiach: Absheron v Azerbajdzane, Aquio v Bolívii a Zaedyus vo Francúzskej Guiney. Stabilné postavenie európskeho ropného gigantu potvrdzuje aj plánované zvyšovanie produkcie, ktoré je dosiahnuteľné najmä vďaka úspešným výskumným aktivitám v rôznych oblastiach, čo vedie k efektívnemu rozloženiu rizika v prípade vyhrotenia situácie v nepokojných regiónoch sveta. Prípadný konflikt na Blízkom Východe, zablokovanie Hormuzského prielivu, alebo priamy konflikt Iránu s USA, by tak prispeli k rastu cien ropy bez toho, aby produkciu spoločnosti ohrozili, čo pre Total SA znamená pozitívne vyhladky.

Profil:

Total S.A., spolu so svojimi dcérskymi spoločnosťami je jednou zo šiestich najväčších ropných a plynárenských skupín na svete. Spoločnosť bola založená v roku 1924 na podnet francúzskeho premiéra Raymonda Poincaré ako súkromný subjekt. Firma v súčasnosti pôsobí vo viac než 130 krajinách sveta a zamestnáva viac ako 96 000 zamestnancov. Súčasnú sídlo spoločnosti je v Courbevoie blízko Paríža. Total pôsobí vo všetkých sférach petrochemického priemyslu, vrátane výskumu, ťažby, produkcie ropy a zemného plynu, skvapalňovania zemného plynu (LNG), ďalej vykonáva rafinovanie, distribúciu a námornú prepravu surovej ropy a ropných produktov. Firma taktiež produkuje základné chemikálie (olefiny, aromatické látky, polyetylén, umelé hnojivá, atď.), špeciálne chemikálie (lepidlo, živica, guma, atď.) a chemikálie pre priemyselný a spotrebiteľský trh. Spoločnosť navyše pôsobí v oblasti ťažby uhlia, výroby elektrickej energie a finančne sa angažuje v Sanofi-Aventis.

Cena:

Cieľová cena 47.93 eura bola určená násobkom priemerného očakávaného zisku na akciu EPSFY 12/12 5.398 eura a 5 ročného mediánu P/E 8.88 spoločnosti. Cena bola určená za predpokladu udržania ceny ropy na úrovni okolo 100 dolárov za barel. Prípadné zastavenie rastu hospodárstva v USA a EÚ a zvýšenie ťažby krajinami OPEC by znížili schopnosť spoločnosti produkovať zisk, čo by mohlo mať negatívny vplyv na vývoj cien akcií.

KÚPIŤ

Cieľová cena: **47.93 EUR**

Horizont: **STREDNODOBÝ**

Cena (22.02.2012, 17:30): **41.845 EUR**

Zmena odporúčania z 03.03.2011

ÚDAJE O AKCII:

Burza:	Euronext Paris
Bloomberg:	FP.FP
Trhová kapitalizácia:	97,9 mld. EUR
Priemer. denný objem:	223 mil.EUR
Free-float:	89.7 %
P/E:	7.58
Návratnosť kapitálu:	19.11 %
Zisk na akciu (kľzavý):	5.46 EUR
Dividenda:	2.28 EUR
Rast tržieb (2011/2010):	18.56 %
Rast zisku (2011/2010):	16.13 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

27. 4. 2012 Hospodárske výsledky za Q1 2012

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum	44.55 EUR
52 týždňové minimum	29.4 EUR



VYPRACOVAL

Ing. PhDr. Vladimír Gešperik

Predseda predstavenstva

Ing. Zoltán Csiba, 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.