

## Siemens AG

### Siemens chce ťažiť z potenciálu rozvojových trhov

#### Analýza:

Manažment Siemens AG 24. januára 2012 pristúpil k reportovaniu výsledkov hospodárenia za fiškálny 1. kvartál roka 2012. Najväčší priemyselný koncern v Európe pocítil zníženie svojich ziskov za čím stojí menší počet veľkých zákaziek v oblasti energetiky a infraštruktúry, a to hlavne z dôvodu neistého ekonomického prostredia, predovšetkým v eurozóne. Čistý zisk spoločnosti z pokračujúcich operácií tak v 1. kvartáli klesol o takmer 27 percent, na úroveň 1.356 miliárd eur z 1.846 miliárd eur, reportovaných za 1. kvartál 2011. Mierny, trojpercentný rast tržieb očistených o kurzové rozdiely za 1. kvartál 2012 na úrovni 17.9 miliárd eur síce prekonal tržby v hodnote 17.603 miliárd eur z 1. kvartálu 2011, nenaplnil však očakávania analytikov, ktoré boli na úrovni 18.28 miliárd eur. Vrcholoví manažéri spoločnosti v nasledujúcich štvrtrokoch pripúšťajú možný pokles ekonomiky eurozóny. Práve z tohto dôvodu sa strategicky zameriavajú na zvyšovanie podielu tržieb z regiónov dosahujúcich rastové hodnoty hospodárskeho vývoja. Siemens chce naplnenie stanovených cieľov v oblasti hospodárskych ukazovateľov predovšetkým dosiahnuť orientovaním sa na rast v USA a na rozvojových trhoch, pričom počas predchádzajúceho roka spoločnosť v Európe tvorila približne 43 percent svojich tržieb, kým na Spojené Štáty pripadalo len 20 percent. Kľúčovým môže byť zameranie sa na krajiny BRIC a CIVETS, v rámci ktorých sa už spoločnosť angažuje prostredníctvom rôznych joint-venture projektov, ako napr. so Shanghai Electric v oblasti čínskeho veterného priemyslu, alebo rozšírením globálnej siete plynových turbín v Rusku. Predmetná transformácia štruktúry tržieb v spojení s možným oživením rozvojových trhov v budúcnosti, tak môžu priniesť naplnenie vízie manažérov priemyselného gigantu, čo v konečnom dôsledku vyústí k dosiahnutiu očakávaných výsledkov.

#### Profil:

Siemens AG patrí medzi najvýznamnejšie elektrotechnické koncerny. Ako jediná firma na svete pokrýva prakticky celé spektrum elektrotechniky a elektroniky. Spoločnosť Siemens spája viac ako 410 000 zamestnancov, z ktorých 129 000 pracuje v Nemecku a ktorý sa podieľajú na vývoji, výrobe a poskytovaní komplexných riešení v oblastiach komunikačnej a informačnej techniky, priemyselnej automatizácie, energetiky, medicínskej techniky, dopravy, technológií budov a osvetľovacej techniky. Vo viac ako 190 krajinách je Siemens svojim zákazníkom inovatívnym a kompetentným partnerom. Spoločnosť bola založená v roku 1847 a jej medzinárodné vedenie sídli v nemeckých metropolách Berlín a Mníchov.

#### Cena:

Cieľová cena 87.49 eura bola určená násobkom priemerného očakávaného zisku na akciu EPSFY 09/13 na úrovni 7.262 eura a 5 ročného mediánu P/E 20.08 spoločnosti zníženého o zvýšenú rezervu 40 percent z dôvodu možného spomalenia rastu HDP v krajinách, ktoré pre Siemens prinášajú rast. Cena je určená za predpokladu pokračovania rastu HDP vo svete na úrovni okolo 3 percent. Prípadné spomalenie rastu alebo recesia vo svete by znížili schopnosť spoločnosti zvyšovať zisk a mohli by zapríčiniť pokles cien akcií spoločnosti na burze.

## KÚPIŤ

Cieľová cena: **87.49 EUR**

Horizont: **STREDNODOBÝ**

Cena (13.03.2012, 17:30): **75.97 EUR**

Zmena odporúčania z 29.04.2011

### ÚDAJE O AKCII:

|                          |               |
|--------------------------|---------------|
| Burza:                   | XETRA         |
| Bloomberg:               | SIE GY        |
| Trhová kapitalizácia:    | 69.5 mld. EUR |
| Priem. denný objem:      | 244 mil. EUR  |
| Free-float:              | 93.98 %       |
| P/E:                     | 10.45         |
| Návratnosť kapitálu:     | 18.16 %       |
| Zisk na akciu (kľzavý):  | 7.27 EUR      |
| Dividenda:               | 3.0 EUR       |
| Rast tržieb (2011/2010): | -13.36 %      |
| Rast zisku (2011/2010):  | -15.29 %      |

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

25. 4. 2012 – Hospodárske výsledky za Q2 2012

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 99.39 EUR

52 týždňové minimum 62.13 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](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.