

Volkswagen AG - PFD

VW zvyšuje kapacity, AUDI sa bude vyrábať už aj v Mexiku

Analýza:

Manažment spoločnosti Volkswagen AG ohlási 26. apríla hospodárske výsledky za prvý kvartál 2012. 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. Od začiatku roka vzrástla cena akcie o 7 percent, čo je v nominálnom vyjadrení 8.10 eura. Spoločnosť ohlásila vyplácanie dividendy k rozhodnému dátumu 20. apríla, a to vo výške 3 eur pre držiteľov kmeňových akcií a 3.06 eura pre držiteľov prioritných akcií. Tým bude prerozdelených 1.4 miliárd eur zo zisku. Týždeň pred zverejnením hospodárskych výsledkov za prvý kvartál 2012 sa odhady tržieb pohybujú na úrovni 43.4 miliárd eur, čo v medziročnom porovnaní znamená ich nárast o 15.73 percenta. Celkový rast spoločnosti je závislý od celkovej hospodárskej a ekonomickej klímy nielen v Európe, ale aj vo svete, keďže Volkswagen exportuje mnoho produktov do ázijských krajín, najmä do Číny, pričom z tohto regiónu plynie do spoločnosti 59.96 percent všetkých príjmov. Aktuálne čínsky HDP dosahuje rast 8.2 percenta, čo dostatočne kompenzuje spomalenie predajov v Západnej Európe. Pokračujúci rast záujmu o vozidlá AUDI sa spoločnosť rozhodla vyriešiť stavbou novej fabriky v Mexiku. Presné miesto lokalizácie novej fabriky bude zverejnené v priebehu tohto roka a výroba by sa tam mala začať v roku 2016. Divízia Audi dosiahla v roku 2011 obrat vo výške 44.1 miliárd. eur a prevádzkový zisk 5.3 miliárd eur. Rozširovanie výroby, ktoré potvrdzuje aj zavedenie tretej zmeny vo VW Bratislava, naznačuje pokračovanie rastu dopytu v Európe po modeloch spoločnosti napriek problémom krajín PIGS v Európe.

Profil:

Volkswagen AG je nemecký výrobca automobilov. Spoločnosť sa rozdeľuje na dve divízie: automobilovú a divíziu finančných služieb. Aktivity automobilovej divízie zahŕňajú vývoj motorových vozidiel a strojov, výrobu a predaj osobných vozidiel, komerčných dopravných prostriedkov, nákladných vozidiel, autobusov a ich súčiastok. Portfólio služieb finančnej divízie zahŕňa obchodné a klientske financovanie, leasing, bankovnícke a poisťovacie služby. Spoločnosť zahŕňa 9 značiek ako napr. Volkswagen, Audi, Bentley, Bugatti, Lamborghini, SEAT, Škoda. Prevádzkuje 48 výrobných závodov v 13 európskych štátoch a ďalších 6 v Amerike, Ázii a Afrike. Predáva dopravné prostriedky vo viac ako 150 štátoch po celom svete.

Cena:

Cieľová cena 150.59 eura bola určená násobkom priemerného očakávaného zisku na akciu EPSFY 12/12 19.3 eura a 5 ročného mediánu P/E 8.67 spoločnosti zníženého o 10 percent z dôvodu možného spomalenia rastu HDP v a EÚ. Cena je určená za predpokladu pokračovania rastu HDP v USA a EÚ na úrovni okolo dvoch percent. Prípadné spomalenie rastu alebo recesia v USA resp. v EÚ a prípadná výrazná zmena monetárnej politiky FED-u by znížili schopnosť spoločnosti zvyšovať zisk a mohli by zapríčiniť pokles cien akcií spoločnosti na burze.

KÚPIŤ

Cieľová cena: **150.59 EUR**

Horizont: **STREDNODOBÝ**

Cena (20.04.2012, 15:30): **125.25 EUR**

Zmena odporúčania z 01.08.2011

ÚDAJE O AKCII:

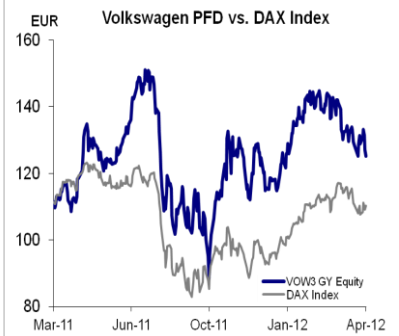
Burza:	Xetra
Bloomberg:	VOW3 GY
Trh. kapitalizácia:	54.76 mld. EUR
Priemer. denný objem:	174 mil. EUR
Free-float:	84.51 %
P/E:	3.77
Návratnosť kapitálu:	29.77 %
Zisk na akciu (kľavý):	33.10 EUR
Dividenda:	3.06 EUR
Rast tržieb (2011/2010):	25.59 %
Rast zisku (2011/2010):	125.44 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

26. 4. 2012 Hospodárske výsledky za Q1 2012

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum	152.2 EUR
52 týždňové minimum	86.4 EUR



VYPRACOVAL

Ing. PhDr. Vladimír Gešperik

Predseda predstavenstva

Ivor Lehoťan, junior 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.