

Archer Daniels Midland Co.

Suchý rok sa odrazí vo vyšších cenách obilia

Analýza:

Manažment spoločnosti Archer Daniels Midland Co. ohlásil 1. mája 2012 hospodárske výsledky za tretí kvartál jej fiškálneho roka, ktorý u nej trvá od 1.7.2011 do 30.6.2012. Tržby spoločnosti dosiahli za prvých 9 mesiacov úroveň 66.4 miliardy dolárov, čo predstavuje rast 14.88 percenta oproti tomu istému obdobiu roka predtým, keď príjmy predstavovali 57.8 miliardy dolárov. Čistý zisk sa medziročne zvýšil o 5.49 percenta. Počas aktuálneho účtovného obdobia spoločnosť zvýšila zamestnanosť o 4.8 percenta, čo svedčí o dobrom smerovaní a rastúcom trhovom zábere, keď sa dopyt po jej výrobkoch a službách výrazne zvyšuje. Očakáva sa, že spoločnosť 2. augusta oznámi výšku dividendy. Tie sú u nej vyplácané štvrt'ročne a podľa očakávaní analytikov zostane na nezmenenej úrovni 0.175 dolára. Archer Daniels Midland zásobuje, prepravuje, skladuje a spracováva obilie vo viac ako 75 krajinách sveta, pričom spája farmárov s potrebami čoraz rýchlejšie rastúceho globálneho trhu. Spoločnosť vytvorila stratégie pre jednotlivé regióny, pričom v Severnej Amerike je jej cieľom optimalizovať svoje aktíva a zvýšiť tak ziskovosť podnikov, v Južnej Amerike, Európe, Indii a Číne chce rozšíriť svoje kapacity. Poľnohospodárske komodity v tomto roku trpia najmä v Nemecku, Maďarsku, Austrálii a Kanade nedostatkom vlhky, no napriek tomu by sa mal tento rok zapísať do histórie po rokoch 2008, 2009 a 2011 ako štvrtý najúrodnejší. Oblasti v Európe a Austrálii už teraz vedia, že úroda dosiahne minimá pred 5 rokov, čo by mala kompenzovať produkcia v Číne, Rusku a čiastočne aj v USA a Kanade. Napriek tomu sa všeobecne očakáva, že cena obilia bude rásť. Práve deficit produkcie v Austrálii a Európe by ADM mohla využiť na svoje rozšírenie aj do týchto oblastí. Ak by sa spoločnosti podarilo vyplniť prázdnotu na tamajších trhoch, znamenalo by to pre ňu významný pokrok vo svojich expandujúcich plánoch.

Profil:

Archer Daniels Midland vyhotovuje, skladuje, spracováva a predáva poľnohospodárske komodity a produkty, primárne v USA. Prostredníctvom segmentu spracovania sa spoločnosť zapája do spracovania olejnatých semien, ako sójové bôby, bavlník, slnečnicové semená, repka, arašidy a ľanové semenka, vyrába rastlinné oleje pre ľudskú spotrebu, ako aj pre zvieratá. Segment spracovania obilia spracováva rôzne druhy obilia, vyrába sirup, škrob, glukózu, dextarózu, sladidlá, kukuričný lepok, kľičky obilia a alkohol. Segment poľnohospodárskych služieb sa zaoberá nákupom, skladovaním a prepravou poľnohospodárskych komodít, akými sú: olejnaté semená, kukurica, pšenica, ovos a jačmeň. Uvedené produkty predáva ako krmivo pre zvieratá a prísady do rôznych kŕmnych zmesí.

Cena:

Cieľová cena 38.3 dolára bola určená násobkom priemerného očakávaného zisku na akciu EPSFY 06/13 3.146 dolára a 10 ročného mediánu P/E 15.22 spoločnosti zníženého o 20 percent z dôvodu možnej extrémnej nad úrody v USA. Cena je určená za predpokladu pokračovania rastu HDP v USA na úrovni okolo dvoch percent, a v Číne na 8 percentách. 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: **38.3 USD**

Horizont: **STREDNODOBÝ**

Cena (31.05.2012, 22:00): **31.88 USD**

Nové investičné odporúčanie

ÚDAJE O AKCII:

Burza:	NYSE
Bloomberg:	ADM US
Trh. kapitalizácia:	20.99 mld. USD
Priem. denný objem:	135.9 mil.USD
Free-float:	97.82 %
P/E:	13.12
Návratnosť kapitálu:	7.54 %
Zisk na akciu (kľzavý):	2.43 USD
Dividenda:	0.175 USD
Rast tržieb (2011/2010):	30.79 %
Rast zisku (2011/2010):	5.49 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

2. 8. 2012 Hospodárske výsledky za Q4 2012 svojho účtovného obdobia

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 33.98 USD

52 týždňové minimum 23.69 USD



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.