

## Union Pacific Corp.

### Železničná preprava zažíva zlaté obdobie

#### Analýza:

Manažment spoločnosti Union Pacific Corp. ohlásil 18. októbra 2012 hospodárske výsledky za tretí kvartál. Tržby spoločnosti dosiahli za prvých 9 mesiacov úroveň 15.6 miliardy dolárov, čo predstavuje rast o 7.6 percenta oproti tomu istému obdobiu roka predtým, keď príjmy predstavovali iba 14.5 miliardy dolárov. Čistý zisk sa medziročne zvýšil o 10.62 percenta a po prvý krát sa dostal nad úroveň 1 miliardy dolárov. Vynikajúce čísla dosiahla Union Pacific predovšetkým vďaka rozsiahlym investíciám v uplynulých rokoch, ktoré z nej urobili dominantného hráča v železničnej preprave. Spoločnosť koľajnicami spája 23 štátov v USA, dokáže však prepraviť rôzne druhy tovaru až do Kanady a Mexika, kde sa naskytá mnoho obchodných kontraktov. Podarilo sa jej vybudovať železničnú sieť v miestach, ktoré patria medzi najrýchlejšie sa rozvíjajúce centrá na severozápade USA a práve tam bude mieriť v najbližšom období značná časť dodávok. Okrem toho sa spoločnosť vďaka svojej flexibilitě rýchlo prispôbila trhovým podmienkam. Kým konkurencia utrpela značné škody z dôvodu zníženia dodávok uhlia, Union Pacific dokázala v krátkej dobe nájsť významné zdroje príjmov v preprave tovarov pre automobilový a chemický priemysel a skvalitnila intermodálnu prepravu. Zatiaľ čo preprava uhlia v Union Pacific Corp. poklesla v treťom kvartáli 2012 o 5 percent, preprava chemických látok vzrástla o 17 percent, preprava pre automobilový priemysel o 15 percent a intermodálna preprava o 8 percent. Práve dodávky pre chemický priemysel budú v budúcnosti ťažiskovým segmentom, pretože, na rozdiel od konkurencie, disponujú novými vagónmi a zariadeniami, ktoré sú nevyhnutným vybavením pre tento typ prepravy.

#### Profil:

Spoločnosť Union Pacific Corporation poskytuje služby železničnej prepravy v Severnej Amerike. Má sieť železníc s dĺžkou približne 32205 míľ, ktorá spája prístavy pacifického pobrežia a golfského pobrežia s dopravnými centrami v stredozápadnej a východnej časti USA a zabezpečuje rôzne prepravné služby až v Mexiku. Spoločnosť ponúka prepravné služby pre poľnohospodársky, automobilový, energetický, oceliarsky, drevársky, chemický a uhoľný priemysel. Je najväčším národným prepravcom chemikálií, z ktorých väčšina pochádza z pobrežia v okolí mesta Houston.

#### Cena:

Cieľová cena 141.67 dolára bola určená násobkom priemerného očakávaného zisku na akciu EPSFY 12/13 9.508 dolára a 10 ročného priemeru P/E 17.53 spoločnosti zníženého o 15 percent z dôvodu možného zníženia dynamiky rastu HDP v USA. Prípadné výrazné spomalenie rastu, alebo recesia v USA, 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: **141.67 USD**

Horizont: **STREDNODOBÝ**

Cena (24.10.2012, 22:00): **120.87 USD**

Nové investičné odporúčanie

### ÚDAJE O AKCII:

Burza:	NYSE
Bloomberg:	UNP US
Trh. kapitalizácia:	56.96 mld. USD
Priem. denný objem:	213.5 mil.USD
Free-float:	99.31%
P/E:	15.08
Návratnosť kapitálu:	20.31 %
Zisk na akciu (kľavý):	8.03 USD
Dividenda:	1.93 USD
Rast tržieb (2011/2010):	15.28 %
Rast zisku (2011/2010):	18.42 %

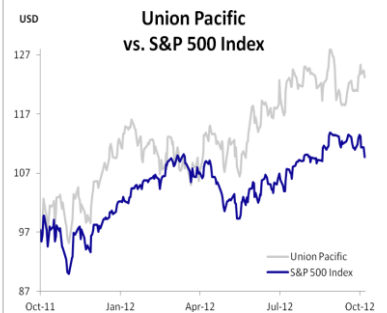
### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

18.1. 2013 Hospodárske výsledky za Q4 2012

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 129.27 USD

52 týždňové minimum 94.24 USD



### VYPRACOVAL

Ing. PhDr. Vladimír Gešperik

Predseda predstavenstva

Ivor Lehoťan, 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](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.