

EADS NV

Dopyt po Airbusoch rastie

Analýza:

Manažment spoločnosti European Aeronautic Defence and Space ohlásil 8. novembra hospodárske výsledky za tretí kvartál roka 2012. Príjmy spoločnosti dosiahli za prvých deväť mesiacov roka objem 37.2 miliardy eur, čo je nárast v porovnaní s tým istým obdobím minulého roka o 13.76 percenta. Zisk na akciu vyšiel na úrovni 38 centov, pričom očakávania boli len pri 34 centoch. Veľmi dobré výsledky dosiahla spoločnosť vďaka zvýšenému dopytu po svojich Airbusoch, keď sa EADS začína presadzovať aj v Rusku a Ázii.

Len v júli smerovalo do Ruska 24 nových strojov, pričom výrobný plán počíta od začiatku októbra s objednávkou ďalších 21 kusov pre tamojšie najväčšie aerolinky. Singapore Airlines a Turkish Airlines kúpia v najbližšom období spolu 40 nových lietadiel. Najväčší osobní prepravcovia v Číne, spoločnosti China Southern a China Eastern Airlines, kúpia 10, respektíve 60 najnovších modelov A320 v celkom objeme vyše 6.5 miliardy eur. Najväčšia „bomba“ však možno vybuchne v Spojených štátoch, kde spoločnosť United continental holdings stále zvažuje možnosť výmeny všetkých Boeingov za Airbussy. Len počas minulého mesiaca zaznamenala letecká spoločnosť celkom 186 nových objednávok a je na najlepšej ceste dosiahnuť najlepší kvartálny výsledok vo svojej histórii, čo sa príjmov týka.

Spoločnosť EADS očakáva konštantný rast leteckého priemyslu tempom 5 percent ročne po dobu ďalších 20 rokov, čo by znamenalo potrebu 34 000 ďalších lietadiel. Väčšinu z nich by mala vyrobiť práve ona, keďže aj jej najväčší konkurent a stále ešte svetový líder Boeing očakáva, že v budúcom roku si obe spoločnosti rozdelia až 95 percent trhu, pričom zároveň priznáva, že európskej spoločnosti by mala patriť presná polovica z tohto objemu.

Okrem segmentu osobnej prepravy sa darí aj divízií Cassidian, ktorá sa dohodla na 15 ročnom kontrakte s mestom Montreal na dodávku rádiokomunikačných zariadení. Okrem toho nedávno podpísala kontrakt s brazílskymi vzdušnými silami na 8 helikoptér v objeme 40 miliónov eur. Samotná divízia Cassidian dosiahla tržby v minulom roku na úrovni 5.8 miliardy eur.

Profil:

EADS NV je holandská spoločnosť špecializujúca sa na vzdušný priestor, obranu a súvisiace služby. Spoločnosť sa delí na päť divízií. Divízia Airbus vyvíja, vyrába, komercializuje a predáva komerčné prúdové lietadlá. Divízia Vojenských transportných lietadiel, vyrába a komercializuje lietadlá špeciálnych misií pre vojenské použitie. Divízia Eurocopter vyrába množstvo civilných a vojenských helikoptér. Obranná a Bezpečnostná divízia ponúka komplexné riešenie pre ozbrojené sily a pre globálnu bezpečnosť, vrátane systémov riadených striel, vojenských lietadiel, obrannej elektroniky, vojenskej komunikácie a domácej bezpečnosti. Divízia Astrium navrhuje, vyvíja a vyrába satelity, orbitálne systémové základne a vystreľovacie systémy. Spoločnosť má aj iné obchodné aktivity, v ktorých orientuje svoje aktivity na turbovrtuľové lietadlá, všeobecnú nákladnú a leteckú konverziu.

Cena:

Cieľová cena 32.69 eura bola určená násobkom priemerného očakávaného zisku na akciu EPSFY 12/13 2.633 eura a 10 ročného mediánu P/E spoločnosti 15.52 zníženého o 20 percent kvôli rizikám zníženia dynamiky rastu HDP vo svete. Prípadné výrazné spomalenie rastu vo svete, alebo globálna recesia, alebo prípadná výrazná zmena monetárnej politiky ECB a FED-u, by znížili schopnosť spoločnosti zvyšovať zisk a mohli by zapríčiniť pokles a cien akcií spoločnosti na burze.

KÚPIŤ

Cieľová cena: **32.69 EUR**

Horizont: **STREDNODOBÝ**

Cena (05.12.2012, 18:00): **27.23 EUR**

Nové investičné odporúčanie

ÚDAJE O AKCII:

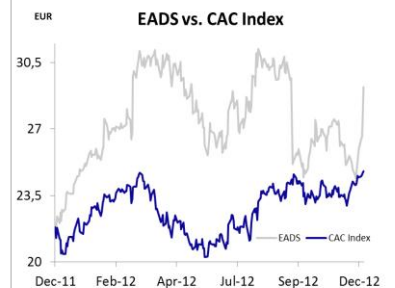
Burza:	Euronext Paris
Bloomberg:	EAD FP
Trh. kapitalizácia:	24.26 mld. EUR
Priem. denný objem:	86.9 mil. EUR
Free-float:	46.06 %
P/E:	15.85
Návratnosť kapitálu:	16.48 %
Zisk na akciu (kľzavý):	1.85 EUR
Dividenda:	0.45 EUR
Rast tržieb (2011/2010):	7.38 %
Rast zisku (2011/2010):	86.8 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

27.2. 2013 Hospodárske výsledky za Q4 2012

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 31.69 EUR
52 týždňové minimum 21.48 EUR



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

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.