

## Volkswagen AG - PFD

### VW bude najväčší na svete

#### Analýza:

Manažment spoločnosti Volkswagen AG ohlásil 24. apríla hospodárske výsledky za prvý kvartál 2013. Tržby spoločnosti dosiahli úroveň 46.6 miliardy eur, čo je v medziročnom porovnaní pokles o -1.48 percenta. Napriek tomu sa zisk na akciu zvýšil a dokonca prekonal odhady analytikov, keď dosiahol úroveň 4.18 eur. Konsenzus bol mierne nižšie, iba na úrovni 4.175 eur. Pokles tržieb bol spôsobený nižším dopytom po Škode a nižšou operačnou maržou v porovnaní s rokom 2012. Hoci prvý kvartál nebol úplne optimálny, vyhliadky automobilky sú na zvyšných 8 mesiacov roka priaznivé a celkové tržby spoločnosti by mali na konci roka výrazne prevýšiť tržby z roka predošlého. Dôkazom toho by mohli byť aprílové predaje v Nemecku, kde bolo predaných o takmer 4 percentá viac vozidiel než v marci. Optimizmus prináša rovnako tak rast tržieb z Ázie, kde sa za posledné 3 roky zvýšili príjmy spoločnosti o viac ako o polovicu. V Európe, aj napriek zlej ekonomickej situácii, zaznamenal Volkswagen za rovnaké obdobie 15 percentný nárast tržieb. Aj vďaka tomu mohol vyplatiť v apríli viac ako 2 percentnú dividendu, ktorej výška pravidelne rastie. Aktuálne vypláca Volkswagen tretiu najvyššiu dividendu spomedzi spoločností zahrnutých v nemeckom DAX-e.

Veľkým prínosom pre koncern bude nová fabrika v Mexiku, ktorej výstavba bude zahájená už 4. mája. Prvé automobily, výlučne značky Audi, budú opúšťať továreň v roku 2016 a vďaka tejto fabrike o veľkosti 45 futbalových ihrísk, sa Volkswagen stane najväčším výrobcou automobilov vo svete. Fabrika bude stáť 1.3 mld. dolárov. Dôvodom k tomuto kroku je stále rastúci dopyt po luxusných vozidlách značky Audi. V uplynulom roku bolo s Spojených štátov predaných viac áut značky Audi, než BMW, čo sa doposiaľ ešte nestalo. V posledných mesiacoch ťaží Volkswagen nielen zo samotného predaja automobilov, rastie aj vďaka zvýšenému záujmu o finančné služby. Čoraz populárnejší je leasing, či poistenie vozidiel.

#### 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. 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 170.99 eura bola určená násobkom priemerného očakávaného zisku na akciu EPSFY 12/13 21.043 eura a 10-ročného mediánu P/E 9.56 spoločnosti zníženého o 15 percent z dôvodu možného výraznejšieho spomalenia rastu HDP v EÚ. Cena je určená za predpokladu pokračovania rastu HDP v USA a miernej recesie v EÚ. Prípadné spomalenie rastu alebo recesia v USA, alebo prehĺbenie poklesu HDP v EÚ, alebo 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: **170.99 EUR**  
 Horizont: **STREDNODOBÝ**  
 Cena (02.05.2012, 17:30): **152.50 EUR**

### ÚDAJE O AKCII:

Burza: Xetra  
 Bloomberg: VOW3 GY  
 Trh. kapitalizácia: 70.24 mld. EUR  
 Priemer. denný objem: 196 mil. EUR  
 Free-float: 100 %  
 P/E: 3.53  
 Návratnosť kapitálu: 29.24 %  
 Zisk na akciu (kľavý): 43.97 EUR  
 Dividenda: 3.56 EUR  
 Rast tržieb (2012/2011): 20.92 %  
 Rast zisku (2012/2011): 40.93 %

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

31.7.2012 Hospodárske výsledky  
za Q2 2013

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 187.40 EUR  
 52 týždňové minimum 115.95 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](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.