

## Porsche Automobile Holding SE

### Srdcia hrajú kľúčovú úlohu

#### Analýza:

Manažment spoločnosti Porsche Automobile ohlásil 13. marca hospodárske výsledky za fiškálny rok 2012. Príjmy spoločnosti dosiahli za uplynulých 12 mesiacov 13.9 miliardy eur, čo je medziročný nárast o 27 percent. Prevádzkový zisk spoločnosti tak dosiahol úroveň 2.4 miliardy eur a prekonal tak číslo z roku 2011 o 21 percent a čistý zisk dosiahol úroveň 1.84 miliardy eur, čo je o 26 percent viac. Tržby a zisk spoločnosti konštantne rastú vďaka stabilnému rastu dopytu po luxusných vozidlách. Len za posledné tri roky vzrástol predaj vozidiel v Nemecku a Severnej Amerike o viac ako 900 percent, čoho dôsledkom bol nárast počtu zamestnancov o 5 tisíc. Ďalších 3 tisíc ľudí zamestná Porsche v nasledujúcich rokoch, pretože očakáva pokračujúci rast v predajnosti a rozširovanie výrobných kapacít z dôvodu vysokého záujmu z krajín BRIC. V Rusku vzrástol predaj o 11 percent, v Indii rovnako o 11 percent, v Číne sa predalo o 9 percent viac a v Brazílii o 3 percentá viac vozidiel. Aj vďaka tomu môže Porsche vyplácať každoročne vysoké dividendy. Ich výška za uplynulých 5 rokov vzrástla o 27.42 percenta.

Rok 2012 bol tak pre Porsche najúspešnejším rokom v histórii spoločnosti, nakoľko sa jej podarilo predat' dovedna 143 tis. vozidiel, čo predstavuje nárast o 22 percent v porovnaní s predošlým rokom.

Manažment spoločnosti totiž vsadil na inovatívne produkty, ktoré sú vyrábané so srdcom a zánietením. V minulom roku smerovalo na oddelenie výskumu a vývoja 633 miliónov eur. Aj vďaka tomu Porsche dokáže udržať globálne vysoký dopyt po svojich autách a podľa štúdie spoločnosti je spokojnosť jej zákazníkov taktiež na vrchole.

Podľa predbežných informácií, by sa spoločnosti malo dariť aj v tomto roku. 6. augusta bude zverejňovať hospodárske výsledky za prvý polrok 2013 a čísla by mali byť opäť impozantné. Tržby by mali vzrásť o 4 percentá, prevádzkový zisk o 2.6 percenta a celkovo predaných vozidiel by malo byť o 18 percent viac. To znamená, že spoločnosť predala už 81 500 áut a má nakročené k prekonaniu rekordu z roku 2012. Predaje áut ťahali predovšetkým Spojené štáty s medziročným nárastom dopytu o 30 percent a Čína, kde dopyt vzrástol o 20 percent.

K úspechu Porsche by mala prispieť aj takmer dokončená nová fabrika v Lipsku, ktorá od konca roka 2013 bude vyrábať model Macan range.

#### Profil:

Porsche Automobile Holding SE je holdingová spoločnosť, ktorá vďaka svojim dcérskym spoločnostiam a pobočkám predáva luxusné a športové automobily. Okrem toho je jej predmetom činnosti výskum a vývoj nových vozidiel, ich výroba a následný servis. Taktiež poskytuje finančné a ostatné služby týkajúce sa automobilového obchodu. Spoločnosť má celosvetový záber, čoho dôkazom je úspech v Európe, Spojených štátoch, ale aj Ázii. Cieľom firmy nie je len vyrobiť a predat' automobil, ale dať zákazníčkovi viac a odlíšiť sa od ostatných.

#### Cena:

Cieľová cena 77.22 eura bola určená násobkom priemerného očakávaného zisku na akciu EPSFY 12/13 10.868 eura a 3 ročného priemeru indexu The Stoxx 600 Automobiles 8.36 zníženého o 15 percent kvôli rizikám zníženia dynamiky rastu HDP vo svete, no najmä v krajinách BRIC. Prípadné výrazné spomalenie rastu vo svete, alebo globálna recesia, alebo prípadná výrazná zmena monetárnej politiky ECB a FED-u v závere roku 2013, by znížili schopnosť spoločnosti zvyšovať zisk a mohli by zapríčiniť pokles a cien akcií spoločnosti na burze.

## KÚPIŤ

Cieľová cena: **77.22 EUR**

Horizont: **STREDNODOBÝ**

Cena (02.08.2013, 18:00): **65.79 EUR**

Nové investičné odporúčanie

### ÚDAJE O AKCII:

Burza:	Xetra Dax
Bloomberg:	PAH3 GY
Trh. kapitalizácia:	20.10 mld. EUR
Priem. denný objem:	21.9 mil. EUR
Free-float:	97.63 %
P/E:	2.58
Návratnosť kapitálu:	30.39 %
Zisk na akciu (kľzavý):	25.52 EUR
Dividenda:	2.04 EUR
Rast tržieb (2011/2012):	27.08 %
Rast zisku (2011/2012):	21.03 %

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

6.8.2013 Hospodárske výsledky za Q1 2013

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 67.10 EUR

52 týždňové minimum 39.22 EUR



### VYPRACOVAL

Ing. PhDr. Vladimír Gešperík

Predsa 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.