

## Discover Financial Services

### Discover medzi top inovátormi v online nakupovaní

#### Analýza:

Manažment spoločnosti Discover Financial Services, majiteľa štvrtej najväčšej platobnej siete v USA, ohlásil 21. októbra hospodárske výsledky za tretí kvartál tohto roka. Tržby spoločnosti dosiahli úroveň 2.062 miliárd dolárov a len jemne minuli odhady analytikov na úrovni 2.064 miliárd. V porovnaní s rovnakým obdobím v minulom roku ide však o takmer 5 percentný nárast. Zisk na jenu akciu sa udržal na rovnakej úrovni ako v 2. kvartáli, a to 1.2 dolára. Predstavenstvo spoločnosti taktiež rozhodlo o vyplatení kvartálnej dividendy 20 centov.

Spoločnosť minimálne od roku 2010 zaznamenáva neustály kvartálny nárast tržieb, čo svedčí o jej neustálej snahe technologických inovácií. Discover je v USA uznávaná za jednu z top firiem z okruhu technických inovátorov, a to najmä v poskytovaní väčšieho pohodlia pre zákazníkov, napríklad prostredníctvom flexibilných možností odmien pri online nakupovaní. Firma umožňuje pre svojich verných zákazníkov jednoducho použiť niektoré, žiadne, alebo všetky Cashback bonusy, či iné odmeny, ktoré im platí za ich nakupovanie na internete. Discover tak pružne reaguje na nárast spotrebiteľov, ktorí využívajú online nakupovanie a poskytuje stále nové inovatívne riešenia pre ľudí a obchodných partnerov.

Discover Financial Services navýšila celkový objem poskytnutých úverov v uplynulom kvartály medziročne o 5.2 percent, na 62.7 miliárd dolárov. K tomuto rastu im pomohol predovšetkým 4 percentný rast pôžičiek, poskytnutých prostredníctvom kreditných kariet. Rast tohto druhu pôžičiek neustále pokračuje, spolu s rastom priateľskej aktivity. Momentálna uvoľnená politika americkej centrálnej pomáha všetkým spoločnostiam poskytujúcich úvery a to určite pomáha aj Discoveru. Spoločnosti sa darí aj na akciovom trhu, veď viac ako 34 percentný rast jej akcií od začiatku roka prekonáva v tomto ukazovateli aj najvýznamnejší americký akciový benchmark S&P 500, ktorý od začiatku roka vzrástol zhruba o 23 percent.

Dvanásť mesačný priemer cieľových cien veľkých investičných spoločností je na úrovni 58.43 dolárov, čo je takmer 13 % nad súčasnou trhovou cenou akcií. Deutsche Bank, či najväčšia americká investičná banka Goldman Sachs má cieľovú cenu stanovenú dokonca na 62 dolárov a akciu zaraďuje medzi vysoko atraktívne.

#### Profil:

Discover Financial Services pôsobí ako vydavateľ kreditných kariet a elektronických platobných služieb predovšetkým v USA. Spoločnosť ponúka kreditné karty značky Discover Card a ďalšie produkty a služby vrátane osobných pôžičiek, študentských pôžičiek, predplatených kariet a vkladových produktov jednotlivcom a malým podnikom. Poskytuje taktiež bankomaty, elektronickú sieť prevodu finančných prostriedkov, platobnú sieť, kreditné, debetné a predplatené karty vydané tretími stranami.

#### Cena:

Cieľová cena 57.17 amerického dolára bola určená násobkom priemerného očakávaného zisku na akciu EPSFY 12/13 4.935 dolára a 5 ročného priemeru P/E 14.48 spoločnosti S&P500 consumer finance indexu. Následne bola cena znížená o 20 percent v dôsledku nižšieho rastu tržieb spoločnosti v porovnaní s konkurenciou, ako aj neistoty ohľadom vývoja politickej situácie vo Washingtone D.C. budúci rok. Prípadné spomalenie rastu alebo recesia v USA, alebo prehĺbenie poklesu HDP v EÚ, alebo prípadná výrazná zmena monetárnej politiky Fedu a ECB, by znížili schopnosť spoločnosti zvyšovať zisk a mohli by zapríčiniť pokles cien akcií spoločnosti na burze.

## KÚPIŤ

Cieľová cena: **57.17 USD**  
Horizont: **STREDNODOBÝ**  
Cena (23.10.2013, 22:00): **51.29 USD**

### ÚDAJE O AKCII:

Burza:	NYSE
Bloomberg:	DFS.US
Trh. kapitalizácia:	24.81 mld. USD
Priemer. denný objem:	145 mil. USD
Free-float:	98.85 %
P/E:	10.69
Návratnosť kapitálu:	24.50 %
Zisk na akciu (kľzavý):	4.80 USD
Dividenda:	0.20 USD
Rast tržieb (2012/2011):	3.84 %
Rast zisku (2012/2011):	5.31 %

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

20.12.2013 Hospodárske výsledky za Q4 2013

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 54.45 USD  
52 týždňové minimum 37.24 USD



### VYPRACOVAL

Ing. PhDr. Vladimír Gešperik

Predseda predstavenstva

Ing. Miroslav Blahušiak, 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.