

Société Générale

Kľúčová francúzska banka

Analýza:

Manažment spoločnosti dňa 7. novembra 2013 zverejnil hospodárske výsledky za fiškálny tretí kvartál roku 2013. Príjmy spoločnosti Société Générale sklamlali, rovnako aj zisk na akciu. Príjmy skončili na 5.728 miliardy EUR oproti konsenzu 5.771 miliardy EUR. Je to len mierne pod očakávaniami, no medziročne sa jedná o viac ako 6 percentný nárast. Zisk na akciu dosiahol úroveň 0.67 EUR verzus konsenzus 0.795 EUR. To je negatívne prekvapenie o 15 percent a jedná sa o 27 percentný medziročný pokles. Výsledky sklamlali, no na cene akcie sa negatívne neodrazili, čo naznačuje odolnosť banky voči horším výsledkom.

Ukazovateľ P/E bol k 31.decembru 2013 25.00 a poukazuje na možno prílišný optimizmus investorov ohľadne vývoja v roku 2014.

Pri súčasnej cene akcie a očakávanom EPS 4.39 EUR k 31.decembru 2014 bude P/E 13.28. Price to Book (P/B) je aktuálne 0.73, pričom v najbližšej dobe očakávame rast aspoň na 0.8, keďže kvalita portfólia banky je pravdepodobne výrazne vyššia, ako trh dnes oceňuje. Je to spôsobené hlavne zlepšujúcou sa likviditou v Európe, nízkymi úrokovými sadzbami a uvoľnenou menovou politikou ECB. S tým súvisí aj zníženie podielu zlých úverov, čo by malo podporovať rast celkového zisku banky a tým pádom aj zisku na akciu.

Investičný dom CreditSights zvýšil rating Credit Default Swap na Société Générale na outperform, z marketperform. To je pre akcie, ako aj dlhopisy banky dobrá správa. Rovnakým smerom ukazujú aj odporúčania veľkých bankových domov, ako sú napr. Goldman Sachs, HSBC, BNP Paribas, či RBC. Tie očakávajú cenu akcie v rozmedzí 48-52 EUR. Trio pozitívnych správ doplnia americká BofAML, ktorá očakáva od SocGen návrat k rastu po reštrukturalizácii a vidí pozitívny operačný zisk. Zároveň zaradila SocGen ku kľúčovým európskym bankám. Bankovému sektoru v Eurozóne dopomáha aj klesajúca inflácia a od ECB sa očakávajú ďalšie monetárne stimuly, čo by malo podporiť akcie finančného sektora. Čísla za štvrtý kvartál spoločnosť zverejní 12. Februára 2014.

Profil:

Société Générale je jedna z najväčších francúzskych bankových skupín v Európe. Aktivity spoločnosti sú rozdelené do nasledovných častí: medzinárodné retail bankovníctvo, peňažné služby, globálny investičný manažment a služby, korporátne a investičné bankovníctvo. Peňažné služby zahŕňajú obchodné financie a služby, spotrebné úvery a poistenie. Société Générale a Credit du Nord maloobchodná banková sieť, poskytuje 9 miliónom individuálnym klientom, množstvu obchodníkov a profesionálov, široké spektrum finančných produktov a služieb. Skupina Société Générale pôsobí v 37 lokalitách, s významnými pozíciami vo Francúzsku, Strednej a Východnej Európe, ďalej v Amerike, Ázii, Afrike a Océánii. Na konci roku 2007 Société Générale evidovala cca. 270.7 mld. EUR v bežných vkladoch a 305.2 mld. EUR v poskytnutých pôžičkách.

Cena:

Cieľová cena 51.1 EUR bola určená násobkom priemerného očakávaného zisku na akciu EPSFY 12/14 4.393 eura a 10 ročného priemeru P/E 14.54 spoločnosti. Následne bola cena znížená o 20 percent v dôsledku neistoty ohľadom vývoja politickej situácie v Nemecku, Francúzku a EU v roku 2014. 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 výrazný pokles cien akcií spoločnosti na burze.

KÚPIŤ

Cieľová cena: **51.1 EUR**
Horizont: **STREDNODOBÝ**
Cena (07.01.2014, 22:00): **43.39 EUR**

ÚDAJE O AKCII:

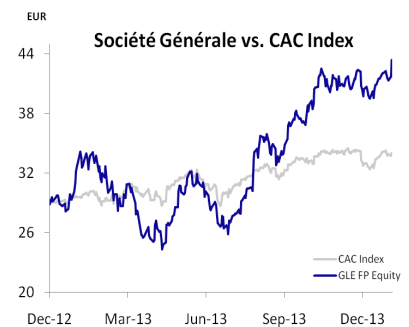
Burza:	CAC
Bloomberg:	GLE.FP
Trh. kapitalizácia:	34.81 mld. EUR
Priemer. denný objem:	155 mil. EUR
Free-float:	88.98 %
P/E:	25.00
Návratnosť kapitálu:	2.75 %
Zisk na akciu (kľzavý):	1.74 EUR
Dividenda:	0.45 EUR
Rast tržieb (2013/2012):	-8.85 %
Rast zisku (2013/2012):	-67.54 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

12.02.2014 Hospodárske výsledky za Q4 2013

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 43.68 EUR
52 týždňové minimum 23.44 EUR



VYPRACOVAL

Ing. PhDr. Vladimír Gešperík

Predseda predstavenstva

Ing. Peter Bukov, senior 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.