

## Siemens AG

### Obnoviteľné zdroje vstupujú do hry

#### Komentár:

Siemens AG oznámil 30. júla 2009 čistý zisk za fiškálny 3. kvartál 2009 vo výške 1.26 miliardy eur, čím prekonal očakávania analytikov o 34 percent. Hoci čistý zisk medziročne klesol o 9 percent, Siemens ponechal nezmenený výhľad na tento rok a očakáva, že operačný zisk z hlavných sektorov presiahne úroveň z minulého roka – 6.6 miliardy eur.

Turbíny na výrobu energie dodávané spoločnosťou Siemens sú poháňané parou vznikajúcou za pomoci solárnej energie. Siemens prijal už viac ako 50 objednávok na špeciálne parné turbíny s výkonom 1.5 až 123 MW. Zariadenia na výrobu solárnej energie tvoria dôležitú zložku portfólia spoločnosti, ktorá vo fiškálnom roku 2008 vygenerovala príjem až 19 miliárd eur. Zariadenia Siemens sú v hľadáči aj čínskych kupcov angažujúcich sa vo výrobe „zelenej energie“. Očakáva sa, že do roku 2020 sa bude približne 35 percent spotreby energie Číny vyrábať z obnoviteľných zdrojov.

Projekt Desertec za 400 miliárd eur, na ktorom pracuje Siemens s ďalšou desiatkou spoločností, by mal v roku 2025 dodávať 60 terawatt hodín ročne a do roku 2050 by kapacita mohla narásť až na 700 terawatt hodín. V projekte sa počíta s až 20 percentou stratou energie pri jej preprave. Siemens má nízke straty pri preprave energie na dlhé vzdialenosti, čo bude pre projekt kľúčové. Od roku 2011 bude napríklad na Mallorku dodávaná energia zo Španielska 250 kilometrovým podmorským káblom. Manažment spoločnosti sa vyjadril, že „je čas na akvizície“ a Siemens hľadá práve v oblasti solárnej energie.

#### Profil:

Siemens AG patrí medzi najvýznamnejšie elektrotechnické koncerny. Ako jediná firma na svete pokrýva prakticky celé spektrum elektrotechniky a elektroniky. Spoločnosť Siemens spája viac ako 475.000 pracovníkov, ktorí sa podieľajú na vývoji, výrobe a poskytovaní komplexných riešení v oblastiach komunikačnej a informačnej techniky, medicínskej techniky, priemyselnej automatizácie, energetiky, dopravy, technológií budov a osvetľovacej techniky. Vo viac ako 190 krajinách je Siemens svojim zákazníkom inovatívnym a kompetentným partnerom. Spoločnosť bola založená v roku 1847. Jej medzinárodné vedenie sídli v Berlíne a v Mníchove.

#### Cena:

Cieľová cena 69.72 € bola určená násobkom očakávaného zisku EPSFY 09/10 4.459 € na akciu a priemerného PE za posledných sedem rokov 22.34, zníženého o 30 percent na 15.638 z dôvodu možnej zvýšenej averznosti investorov k riziku pri valuácii spoločnosti. Cieľová cena bola určená za predpokladu neprehĺbenia poklesu ekonomiky, dlhodobého rastu spotreby energie a úspešnej realizácie projektov a akvizícií v oblasti obnoviteľných zdrojov. Prehĺbenie hospodárskej krízy najmä v Európe a zastavenie vládnych dotácií na solárne projekty by výrazne obmedzili zvyšovanie tržieb a ziskov spoločnosti, čo by mohlo mať negatívny vplyv na vývoj ceny akcií na burze.

## KÚPIŤ

Cieľová cena: **69.72 €**  
Horizont: **STREDNODOBÝ**  
Cena (5.8.2009, 9:00): **57.17 €**  
Nové investičné odporúčanie

#### ÚDAJE O AKCII:

Burza:	XETRA
Bloomberg:	SIE.GY
Trhová kapitalizácia:	51.9 mld. €
Pr. denný objem 3M:	198.3 mil. €
Free-float:	86.15%
P/E:	22.45
Návratnosť kapitálu:	20.53%
Zisk na akciu (kľzavý):	2.53 €
Dividenda:	1.6 €
Rast tržieb 1y:	6.73%
Rast zisku 1y:	50.42%

#### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

3. decembra 2009 hospodárske výsledky

#### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum	79.8 €
52 týždňové minimum	33.05 €

#### EUR SIEMENS AG vs. DAX



#### VYPRACOVAL

Juraj Hrbatý

Člen predstavenstva

CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava

tel: +421 2 2070 6880

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 stránke [www.capitalmarkets.sk/ID](http://www.capitalmarkets.sk/ID). Spoločnosť CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. je subjekt regulovaný Národnou bankou Slovenska. Zdroj informácií: Bloomberg