

## American Express

### Investíciami do technologických startupov firma bude napredovať

#### Analýza:

Najväčší vydavateľ kreditných kariet v Spojených štátoch amerických zverejnil dňa 29.7.2014 svoje hospodárske výsledky za 2Q. Čistý zisk spoločnosti vzrástol o 8.5 percenta, z 1.41 miliardy USD na 1.53 miliárd, v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roku. Zisk na akciu EPS poskočil o 13 percent, a to na 1.43 USD na akciu, z 1.27 USD na akciu o rok skôr. Priemerný odhad analytikov bol pritom len na úrovni 1.38 USD na akciu. Čistý zisk v 2Q zahrňoval tiež 626 miliónov dolárov zo skoršej spin off transakcie svojej divízie zameranej na poskytovanie cestovných služieb (travel unit). Podľa plánu firma použila podstatnú časť zisku na financovanie dodatočných investícií v rastových oblastiach, z čoho firma American Express už aj začína ťažiť. Dôkazom je aj nárast tržieb bez nákladových úrokov na necelých 8.7 miliárd USD, čo je o 5 percent viac, než pred rokom. Nárast tržieb spoločnosti odráža aj zvýšené výdavky užívateľov ich kariet, vyšší čistý úrokový výnos, ako aj vyššie čisté poplatky z bankových kariet.

Akcie American Express sú pre investorov zaujímavou príležitosťou hneď z niekoľkých dôvodov. Jej akcie sa na burze obchodujú aktuálne asi o 10 percent nižšie, ako boli ich historické maximá dosiahnuté na začiatku júla. Korekciu cien akcií spoločnosti spôsobilo prevažne geopolitické napätie na Ukrajine a nie závažné problémy firmy. Spoločnosť je atraktívna oproti svojim konkurentom, hneď v niekoľkých ďalších kľúčových ukazovateľoch. Slušný kľzavý zisk na akciu za posledných 12 mesiacov na úrovni 5.01 USD, ROA na úrovni 3.7 percenta, druhá najlepšia rentabilita vlastného kapitálu z konkurencie (po Master Card) na 28.72 percenta, či zisková štvrtročná marža na 17.66 percentách, poskytuje investorom záruku finančnej sily spoločnosti. Navyše platí American Express svojim akcionárom štvrtročnú dividendu 0.26 dolárov, čo poskytuje investorom dividendový výnos 1.21 percenta. Oproti Master Card (0.59 percenta), či Visa (0.76 percenta) je to určite zaujímavejšia dividendu.

Ďalej, ako sa spomína už vyššie, spoločnosť odpredala polovičný podielu vo svojej „travel unit“ a pracuje na dodatočných investíciách do technologických startupov, pretože si uvedomujú fakt, že čoraz viac a viac ľudí vykonáva platby online a s použitím svojich smartphonov. Hotovosť vygenerovanú z predaja stagujúcej oblasti sa firma rozhodla investovať nie do spätného odkupu vlastných akcií tak, ako je to momentálne na Wall Street bežné, ale práve do rastových oblastí, ktorými sú rôzne technologické startupy s potenciálom do budúcnosti.

#### Profil:

American Express Company, platobná a cestovná spoločnosť, ktorá umožňuje jednoduchšie, bezpečnejšie a pre spotrebiteľov prínosnejšie nakupovanie tovarov a služieb, ktoré potrebujú a pre obchodníkov naopak umožňuje zvýšiť efektivitu predajnosti ich produktov. Celosvetovo poskytuje výrobný sortiment a služby vrátane kreditných, debetných, či pôžičkových kariet, cestovné služby pre zákazníkov, cestovné poukážky a rôzne predplatené produkty. Ďalej poskytuje aj služby, ako obchodné cesty, korporačné karty, marketingové produkty a služby pre obchodníkov. Spoločnosť taktiež publikuje časopisy luxusného životného štýlu. American Express poskytuje svoje produkty a služby rôznym užívateľom, vrátane malých, stredných a veľkých spoločností, bankových a finančných inštitúcií prostredníctvom reklamných zásielok, internetom alebo prostredníctvom tretích strán.

#### Cena:

Cieľová cena 96.46 USD bola určená násobkom priemerného očakávaného zisku na akciu EPSFY 12/15 6.044 dolárov a 5 ročného priemeru P/E 16.80 spoločnosti. Následne bola cena znížená o 5 percent v dôsledku hrozieb skoršieho, než očakávaného zvyšovania sadzieb Fedom, čo by výrazne ovplyvnilo schopnosť finančného sektora generovať zisky, a tiež z dôvodu hrozby ďalšej eskalácie Rusko-Ukrajinského konfliktu, čo by mohlo mať negatívny vplyv na hodnotu cien akcií spoločnosti.

## KÚPIŤ

Cieľová cena: **96.46 USD**  
Horizont: **STREDNODOBÝ**  
Cena (08.08.2014, 22:00): **87.47 USD**

### ÚDAJE O AKCII:

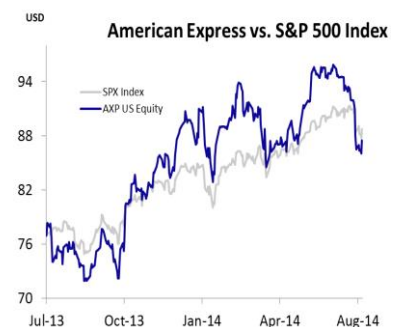
Burza: NYSE  
Bloomberg: AXP.US  
Trh. kapitalizácia: 91.54 mld. USD  
Priemer. denný objem: 300 mil. USD  
Free-float: 99.69 %  
P/E: 17.47  
Návratnosť kapitálu: 28.72 %  
Zisk na akciu (kľzavý): 5.01 USD  
Dividenda q/q: 0.26 USD  
Rast tržieb (2013/2014): +3.41 %  
Rast zisku (2013/2014): +19.57 %

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

01.10.2014 Hospodárske výsledky za Q3 2014

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 96.24 USD  
52 týždňové minimum 71.47 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.