

Daimler AG

Staronová jednotka predaja luxusných vozidiel?

Analýza:

Daimler AG zverejňovala 23.7. ekonomické výsledky za druhý kvartál roku 2014. Zisk na akciu ani tržby nedosiahli trhový konsenzus, to však investorov nedokázalo odradiť. Spoločnosť dosiahla v deň zverejnenia cenu za akciu 66.30 eur potom, čo tretí najväčší výrobca luxusných automobilov dosiahol zisk pred úrokmi a zdanením na úrovni 2.5 miliardy eur. Pri porovnaní s predošlým rokom ide o nárast z úrovne 2.2 miliárd eur. Daimler za to vďačí najmä zdvojnásobeniu dodávok nových modelov Mercedes S-Class. Tržby spoločnosti vzrástli o 6 percent na aktuálnych 31.5 miliardy eur a do ďalšieho štvrťroku spoločnosť predpokladá ich opätovný rast na hodnotu 31.91 miliardy eur. Tržby rastú v každom kvartáli tohto roka, a preto aj pri nedosiahnutí trhových očakávaní, je reakcia ceny akcií spoločnosti na burze pozitívna.

Manažment spoločnosti po zverejnení výsledkov za 2Q konštatuje, že dopyt po stredne veľkých a ťažkých nákladných vozidlách je stále na hlavných trhoch ovplyvnený zložitými trhovými podmienkami. Japonsko zaznamenalo pokles záujmu o vozidlá kvôli zvýšeniu DPH. Vývoj predaja vozidiel v Severnej Amerike pokračuje v súlade s cieľmi a spoločnosť sa môže tešiť viac ako 10 percentnému rastu predaja v tomto regióne. Ďalšie trhy, kde sa Mercedes teší záujmu, je Čína (najmä vďaka dvojcifernému ekonomickému rastu) a západná Európa. Vývoj v rozvojových trhoch je však stále slabý. V Indii sa pozícia automobilky stabilizuje, no dopyt z Ruska sa výrazne oslabil kvôli kríze na Ukrajine a s tým spojených ekonomických sankcií voči Rusku. Júlové čísla hovoria, že predaje nových áut sa v Rusku prepadli o 23 percent pri porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka.

Tak, či onak, pre budúcnosť má výkonný riaditeľ Daimleru, Dieter Zetsche, odvážne plány, keďže do konca roku 2020 plánuje Mercedes svojim klientom ponúkne 30 nových modelov. Bude sa tak usilovať o znovu dobitie prvého miesta v predaji luxusných vozidiel. S tým cieľom sa spájajú masívne investičné aktivity, v ktorých má do konca roku 2020 preinvestovať 1.5 miliardy eur. Navyše si spoločnosť dokázala vyjednať so svojimi zamestnancami flexibilné pracovné podmienky, vďaka ktorým dokáže ušetriť za toto obdobie na pracovných nákladoch až 100 miliónov eur. Daimler AG sa môže pochváliť aj prehľbovaním aliancie s britským výrobcom športových vozidiel, značkou Aston Martin. Spolupráca sa týka výroby a dodávky elektrických komponentov.

Profil:

Daimler AG, kedysi DaimlerChrysler AG, je materskou spoločnosťou Daimler Group, ktorá vyvíja, vyrába, distribuuje a predáva škálu automobilových produktov, hlavne osobné vozidlá, nákladné vozidlá, dodávky a autobusy. Taktiež poskytuje finančné a ostatné služby týkajúce sa automobilového obchodu. Spoločnosť operuje v štyroch divíziách: Mercedes-Benz Cars, Daimler Trucks, Daimler Financial Services and Vans, Buses, Other.

Cena:

Cieľová cena 67.02 EUR bola určená násobkom priemerného očakávaného zisku na akciu EPSFY 12/15 6.91 eura a 5 ročného priemeru P/E 10.21 spoločnosti. Následne bola cena znížená o 5 percent v dôsledku neistoty ohľadom vývoja geopolitickej situácie na Ukrajine, hrozby ďalšej eskalácie napätia medzi Ukrajinou a Ruskom a tiež uvalenia výrazne prísnejších sankcií voči Rusku. Prihliadame aj na prípadné spomalenie rastu ekonomiky USA, prehĺbenie poklesu HDP v EÚ, alebo prípadnú výraznú zmenu monetárnej politiky Fedu a ECB.

KÚPIŤ

Cieľová cena: **67.02 EUR**
 Horizont: **STREDNODOBÝ**
 Cena (08.08.2014, 17:30): **59.27 EUR**

ÚDAJE O AKCII:

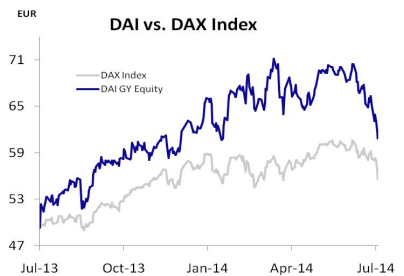
Burza:	XETRA
Bloomberg:	DAI GY
Trh. kapitalizácia:	64.532 mld. EUR
Priemer. denný objem:	211 mil. EUR
Free-float:	89.74 %
P/E:	9.76
Návratnosť kapitálu:	16.20 %
Zisk na akciu (kľzavý):	6.18 EUR
Dividenda:	2.25 EUR
Rast tržieb (2013/2014):	+3.22 %
Rast zisku (2013/2014):	+6.44 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

23.10.2014 Hospodárske výsledky za Q3 2014

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 71.27 EUR
 52 týždňové minimum 50.95 EUR



VYPRACOVAL

Ing. PhDr. Vladimír Gešperik

Predseda predstavenstva

Ing. Lukáš Lóci, 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.