

Allianz

Najväčší poisťovateľ v Európe

Analýza:

Spoločnosť zverejňovala svoje hospodárske výsledky 8. augusta pri zisku na akciu, ktorý presiahol trhom očakávaný výsledok o 12 percent. Zisk na akciu bol 3.868 eura. Tržby spoločnosti naopak nedosiahli trhovú konsenzus a za druhý polrok dosiahli 25.968 miliardy eur. Allianz vypláca svojim akcionárom ročne dividendu, ktorá tento rok priniesla dividendový výnos 4.25 %. V budúcom roku sa očakáva opätovný rast dividendy na plánovaných 6.20 eur. Ročný rast dividend je na úrovni 17.78 percenta.

Akcie Allianz 26. septembra oslabili, keď za jeden odchodný deň poklesli o 6.52 percenta. Dôvod bol odchod jedného zo zakladateľov investičnej spoločnosti PIMCO, Billa Grossa do spoločnosti Janus Capital. Spoločnosť Allianz je materskou spoločnosťou investičnej spoločnosti, z ktorej Bill Gross odišiel. Masívny prepád akcií však neodráža závislosť Allianz od dcérskej spoločnosti PIMCO. PIMCO sa podieľa na 100 miliardových ročných tržbách Allianz len siedmimi percentami.

Spoločnosť spomedzi svojich konkurentov ponúka návratnosť vlastného kapitálu takmer 12 percent pri efektívnej daňovej sadzbe 34.60 percenta. Účtovná hodnota akcií spoločnosti je na úrovni 121.17 eur. Nižšia účtovná hodnota v porovnaní s trhom hovorí, že v akciách spoločnosti investori nevidia riziko a sú trhom ekvivalentne ocenené. Podobne ukazovateľ ceny akcie v porovnaní so ziskom na akciu (P/E) vykazuje hodnoty nepresahujúce 9.43, čo znamená, že v cene akcie investor neplatí príliš veľa za jednu jednotku zisku. V roku 2011 sa spoločnosť vydala cestou znižovania nákladov v segmente Majetok a Nehody na nemeckom trhu, z ktorého pochádzajú najväčšie zisky celej spoločnosti. Nemeckí zákazníci tvoria 27 percent zisku celej skupiny spomenutým segmentom. Spoločnosť chcela zlepšovať svoju ziskovosť kombináciou znižovania nákladov na 26 percent z hodnoty príjmov zo segmentu Majetok a Nehody a zvyšovaním tržieb z 9 miliárd eur na 9.5 miliardy eur. Svoj cieľ v prvom štvrtroku tohto roka dosiahli, čo im umožňuje zvyšovať odhady tržieb na koniec fiškálneho roka 2014 o viac ako 18 percent v porovnaní s rokom 2013.

Najväčším akcionárom spoločnosti je Blackrock (6.61 percenta) s výraznejším odstupom je nasledovaný spoločnosťou Deutsche Bank (2.77 percenta) a prvú trojicu uzatvára švajčiarska banka UBS (1.95 percenta).

Profil:

Allianz SE predtým známy ako Allianz AG, spolu so svojimi dcérskymi spoločnosťami funguje ako integrovaný poskytovateľ finančných služieb. Spoločnosť poskytuje poisťovacie, bankové a asset manažment produkty a služby viac ako 60 miliónom zákazníkom vo viac ako 70 krajinách. Allianz SE riadi svoje aktivity primárne cez štyri operačné segmenty. Segment majetkových škôd ponúka poisťovacie produkty na majetkové škody zložené z individuálneho poistenie, poistenia motorových vozidiel, zodpovednosti, nehnuteľnosti, úrazové poistenie a iné. Portfólio segmentu život/zdravie zahŕňa tradičné životné, pre prípad dožitia, dôchodkové a termínované poisťné produkty ako aj investične orientované produkty.

Cena:

Cieľová cena 136,76 EUR bola určená násobkom priemerného očakávaného zisku na akciu EPSFY 12/14 13,803 eura a 3 ročného priemeru P/E 10,43 spoločnosti. Následne bola cena znížená o 5 percent v dôsledku neistoty ohľadom vývoja monetárnej a fiškálnej politiky v EU a v USA v roku 2015.

KÚPIŤ

Cieľová cena: **136.76 EUR**
Horizont: **STREDNODOBÝ**
Cena (07.10.2014, 17:30) **125.30 EUR**

ÚDAJE O AKCII:

Burza:	XETRA
Bloomberg:	ALV GY
Trh. kapitalizácia:	56.903 mld. EUR
Priemer. denný objem:	210.3 mil. EUR
Free-float:	99.06 %
P/E:	9.43
Návratnosť kapitálu:	11.85 %
Zisk na akciu (kľzavý):	13.22 EUR
Dividenda:	5.30 EUR
Rast tržieb (2013/2014):	-0.24 %
Rast zisku (2013/2014):	+14.62 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

07.11.2014 Hospodárske výsledky za Q3 2014

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 139.00 EUR
52 týždňové minimum 116.60 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.