

Beiersdorf AG

Spoločnosť vyrábajúca Niveu

Analýza:

Manažment spoločnosti Beiersdorf AG zverejnil dňa 6.novembra 2014 svoje hospodárske výsledky za tretí kvartál roka 2014. Tržby spoločnosti dosiahli úroveň 1.545 miliardy eur čím prevýšili trhový konsenzus a na ročnej báze rastú 2.25 percent. Rast tržieb dovolil spoločnosti ponúknuť svojim akcionárom zisk na akciu vo výške 0.699 eur pri očakávaní 0.62 eur. V medziročnom porovnaní ukazovateľ EPS rastie o 10.95 percent. Lepšie hospodárske výsledky spôsobili výrazný rast ceny akcií a tie atakovali úroveň 68.62 eur v dni ohlásenia výsledkov. Išlo o takmer 6.5 percentné denné zhodnotenie.

Aktuálne dosahuje spoločnosť čistý zisk na úrovni 533 miliónov eur. Za prvých 9 mesiacov roka 2014 sa podarilo spoločnosti zvýšiť tržby o 4.3 percent a rast hodnoty svojich akcií. Tržby vzrástli z 4 674 miliárd EUR na 4 716 miliárd EUR. O rast sa postarali oba hlavné sektory, v ktorých spoločnosť pôsobí a to spotrebiteľský a tesa sektor. EBIT sa okrem nepredvídaných udalostí navýšil na 671 miliónov z pôvodných 650 miliónov EUR v uplynulom roku. Ekonomické výsledky spoločnosti umožňujú vyplácať raz ročne dividendu na úrovni 0.70 eur, pričom v roku 2015 sa očakáva jej rast na 0.75 eur. Tieto pozitívne výsledky spoločnosť dokázala dosiahnuť aj vďaka negatívnemu vývoju menového kurzu EURUSD. Pri porovnaní s konkurenciou si vedí Beiersdorf veľmi dobre a ročným prírastkom ceny akcií sa radí k najlepším vo svojom sektore. Rentabilitou svojho kapitálu na úrovni 15.25 percent potvrdzuje svoje postavenie na vrchole sektora.

Beiersdorf kontinuálne posilňuje svoju značku, sústreďuje sa na zvyšovanie povedomia v rozvojových trhoch a investuje do inovatívnych produktov. Vedenie spoločnosti vidí práve v jej celosvetovom pôsobení dôvod jej silného trhového postavenia. Z geografického hľadiska sa spoločnosti darí najmä vo východnej Európe, Rusku a v Latinskej Amerike. V Latinskej Amerike sa spoločnosti darí aj napriek nepriaznivému vývoju v Argentíne a Venezuele. Hlavným ťažníkom v tomto geografickom sektore bola Brazília s dvojciferným medziročným rastom tržieb.

Najväčšími akcionármi spoločnosti sú MAXINGVEST AG s 50.47 percent akcií s taktiež veľkým majetkovým podielom v spoločnosti Tchibo, sama spoločnosť Beiersdorf AG vlastní 10 percent svojich akcií a prvú trojicu uzatvára Blackrock s takmer 3 percentami.

Profil:

Beiersdorf AG vyvíja, vyrába a predáva produkty na osobnú starostlivosť a jednorazové lekárske použitie. Spoločnosť ponúka produkty na starostlivosť o pleť, vlasové produkty, chirurgické rukavice, sťahovacie pančuchy, opaľovacie mlieka a obalové systémy. Značky spoločnosti sa tešia dôvere zákazníkov na celom svete - od značky NIVEA, jednej z celosvetovo najvýznamnejších značiek starostlivosti o pokožku a pleť na svete, po ďalšie medzinárodne úspešné značky ako je Eucerin, La Prairie, Labello, 8x4, a Hansaplast/Elastoplast.

Cena:

Cieľová cena 80.37 EUR bola určená násobkom priemerného očakávaného zisku na akciu EPSFY 12/15 2.717 eura a 5 ročného priemeru P/E 32.87. Následne bola cena znížená o 10 percent v dôsledku relatívne vysokého P/E, pretože konkurencia má v Európe pomerový ukazovateľ P/E okolo 25 a neistoty ohľadom QE v Európe v roku 2015. Prípadné spomalenie rastu alebo recesia v USA, alebo prehlbenie poklesu HDP v EÚ. Toto by znížilo schopnosť spoločnosti zvyšovať zisk a mohli by zapríčiniť výrazný pokles cien akcií spoločnosti na burze.

KÚPIŤ

Cieľová cena: **80.37 EUR**
 Horizont: **STREDNODOBÝ**
 Cena (12.05.2014, 22:00): **70.11 EUR**

ÚDAJE O AKCII:

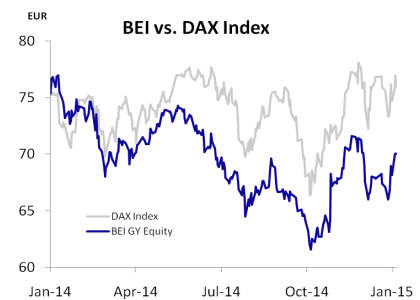
Burza:	XETRA
Bloomberg:	BEI GY
Trh. kapitalizácia:	17.428,3 mld. EUR
Priemer. denný objem:	36.38 mil. EUR
Free-float:	39.54 %
P/E:	29.94
Návratnosť kapitálu:	15.25 %
Zisk na akciu (kľzavý):	2.31 EUR
Dividenda:	0.70 EUR
Rast tržieb (2013/2014):	+1.67 %
Rast zisku (2013/2014):	+20 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

13.02.2015 Hospodárske výsledky za FY 2014

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 77.33 EUR
 52 týždňové minimum 60.78 EUR



VYPRACOVAL

Ing. PhDr. Vladimír Gešperík

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.