

American Express

Investíciami do technologických startupov firma bude napredovať

Analýza:

Najväčší vydavateľ kreditných kariet v Spojených štátoch amerických zverejnil dňa 21. januára 2015 svoje hospodárske výsledky za 4Q 2014. Tržby spoločnosti klesli z očakávaných 8 524 miliárd USD na 8 388 miliárd USD. Ziskom na akciu tiež nedosiahli výšku trhového konsenzu, od ktorého sa odklonili o 11.72 percenta a ponúkli EPS na úrovni 1.22 USD. Očakávaná za prvý kvartál roka 2015 sú čo sa zisku na akciu týka opäť optimistické. Výsledok tržieb za celý rok 2014 dosiahol úroveň 34 292 miliardy USD a medziročne rástli o 4 percentá. Za prvý kvartál roka 2015 by tržby stále nemali vykazovať rastúci trend, no koniec roka by mal byť pre tržby opäť rastúci.

Za mierne zhoršeným výhľadom za tým strata kontraktu s americkým veľkoobchodom Costco pre pôsobenie v Kanade a hrozí, že spolupráca s jedným z najväčších raitailerov skončí aj v USA. Spolupráca skončila tiež s leteckou spoločnosťou JetBlue, ktorí prešli k MasterCard. Spoločnosti sa však podarilo obnoviť kontrakty s firmami ako Apple a McDonald's a stali sa výhradným dodávateľom služieb pre Delta Airlines. Spustili taktiež program rozšírenia sa medzi malých obchodníkov, ktorí doteraz nepoužívali kreditné karty. CEO spoločnosti Kenneth Chenault prehlásil, že digitálna transformácia sa stáva kľúčovým biznisom spoločnosti. V najbližších týždňoch očakávajú rozhodnutie súdu, American Express je obvinený z blokovania iných platobných metód u svojich klientov.

Nie veľmi pozitívne hovorí pre všetky americké spoločnosti, že v USA sa ukončilo kvantitatívne uvoľňovanie a do polovice roka 2015 sa očakáva, že by mohlo prísť k prvému zvyšovaniu úrokových sadzieb.

Akcie American Express sú pre investorov napriek tomu zaujímavou príležitosťou hneď z niekoľkých dôvodov. Jej akcie sa na burze obchodujú aktuálne asi o 12.41 percent nižšie, ako boli ich historické maximá dosiahnuté na začiatku júla 2014. Korekciu cien akcií spoločnosti spôsobilo prevažne geopolitické napätie na Ukrajine a nie závažné problémy firmy. Spoločnosť ponúka výnimočne vysokú návratnosť vlastného kapitálu 28.84 percent a pretrvávajúce momentum v tržbách pri odhadovanom P/E väčšom ako 15, čo hovorí v prospech rastu ceny akcií.

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 stagnujúcej 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 efektívnosť 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. 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 91.74 USD bola určená násobkom priemerného očakávaného zisku na akciu EPSFY 12/15 5.965 dolárov a 5 ročného priemeru P/E 17.09 spoločnosti. Následne bola cena znížená o 10 percent v dôsledku horších kvartálnych výsledkov spoločnosti a kvôli očakávanému zvyšovaniu 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: **91.74 USD**

Horizont: **STREDNODOBÝ**

Cena (22.01.2015, 22:00): **84.37 USD**

Zmena odporúčania z 11.8.2014

ÚDAJE O AKCII:

Burza:	NYSE
Bloomberg:	AXP.US
Trh. kapitalizácia:	86.49 mld. USD
Priemer. denný objem:	360 mil. USD
Free-float:	99.77 %
P/E:	16.51
Návratnosť kapitálu:	29.06 %
Zisk na akciu (kľavý):	5.06 USD
Dividenda q/q:	0.26 USD
Rast tržieb (2013/2014):	+3.05 %
Rast zisku (2013/2014):	+9.81 %

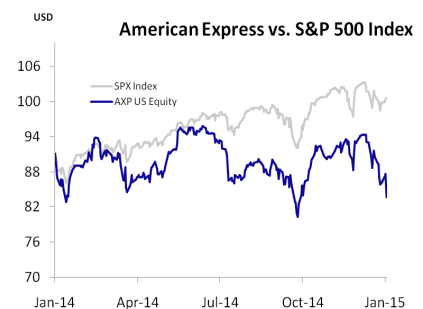
OČAKÁVANÉ UDALOSTI

03.26.2015 Hospodárske výsledky za Q1 2015

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 96.24 USD

52 týždňové minimum 78.41 USD



VYPRACOVAL

Ing. PhDr. Vladimír Gešperík

Predseda predstavenstva

Ing. Miroslav Blahušík, 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.