

Allianz

Najväčší poisťovateľ v Európe

Analýza:

Allianz 6.mája 2015 zverejňovala svoje finančné výsledky za prvý kvartál 2015, ktoré výrazne prekonal očakávaná. Čistý zisk na akciu na úrovni 3.982 EUR na akciu, pri odhade 3.750 EUR na akciu. Tržby rovnako nad očakávaniami na hladine 37.8 miliárd EUR. Dobrú finančnú kondíciu dokumentujú rastúce tržby od roku 2012, navyše v roku 2015 sa očakávajú tržby na úrovni 160.016 miliárd EUR v porovnaní s rokom 2014 na hodnote 122.250 miliárd EUR. V období 2009 - 2014 Allianz dosahuje rastúce hodnoty čistého zisku, ktoré sú medziročne na úrovni 47 %. Spoločnosť je číslom jedna z hľadiska tržieb a čistého prevádzkového zisku od roku 2009 v globálnej konkurencii: AIG, Axa, MetLife a Generali.

Spoločnosť sa snaží o efektívne zníženie nákladovosti, čo dokumentuje plánované zníženie nehospodárnych pobočiek. Ročné úspory nákladov sú rozpočtované na úrovni 40 miliónov EUR, pričom hlavnou oblasťou ušetrených peňažných prostriedkov bude digitalizácia.

Priestor pre rast akcií naznačuje ocenenie akcií, ktoré stále nedosahuje hodnotu reálnych peňažných tokov. Dané potvrdzuje ukazovateľ Price to Book Ratio, ktoré je pod hodnotou 1 na úrovni 0.9832. Pre investorov pozitívne vyznieva klesajúci ukazovateľ Price to Earnings Ratio, ktorý je súčasne na hladine 10.54. Rastový potenciál deklaruje aj porovnanie hodnoty ukazovateľa P/E 12.05 z 13.apríla 2015, keď bolo dosiahnuté maximum ceny akcií od roku 2007 na úrovni 170.15 EUR.

Rastúce tržby a kapitálová sila Allianz sa prejavuje na zvyšujúcej dividende, ktorá medziročne vzrástla o 29 %. 7.mája 2015 spoločnosť vyplatila akcionárom 6.85 EUR na akciu, v porovnaní s minuloročnou dividendou na úrovni 5.30 EUR na akciu. Allianz ponúka vyšší dividendový výnos aj v porovnaní so svojou priamou konkurenciou: Axa, Generali.

Z technického hľadiska je viditeľný jasný nákupný signál, nakoľko 200 MA je v rastúcom trende a pretína cenu akcií. Z dlhodobého hľadiska je 200 MA pod cenou akcií, čo je pozitívne. Dané znásobuje práve zvýšený objem obchodovania v oblasti prerazenia. Indikátor RSI (30) je v neutrálnej oblasti na úrovni 50.

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 management 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 162.12 EUR bola určená násobkom priemerného očakávaného zisku na akciu EPSFY 12/14 14.287 eura a 10 ročného priemeru P/E 13.35 akciového indexu Stoxx Europe 600 Insurance. Následne bola cena znížená o 15 percent v dôsledku neistoty ohľadom vývoja monetárnej a fiškálnej politiky v EU a v USA v roku 2015 a neistoty gréckej situácie.

KÚPIŤ

Cieľová cena: **162.12 EUR**
 Horizont: **STREDNODOBÝ**
 Cena (22.06.2015, 17:30) **146.50 EUR**

ÚDAJE O AKCII:

Burza:	XETRA
Bloomberg:	ALV GY
Trh. kapitalizácia:	67.842 mld. EUR
Priem. denný objem:	304.416 mil. EUR
Free-float:	100 %
P/E:	10.58
Návratnosť kapitálu:	10.50 %
Zisk na akciu (kľzavý):	14.03 EUR
Dividenda:	6.85 EUR
Rast tržieb (2013/2014):	+1.35 %
Rast zisku (2013/2014):	+3.75 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

07.08.2015 Hospodárske výsledky za Q2 2015

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 170.15 EUR
 52 týždňové minimum 115.05 EUR



VYPRACOVAL

Ing. PhDr. Vladimír Gešperik

Predseda predstavenstva

Ing. Daniel Rosinský, 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.