

Volkswagen AG

Najväčší autooboiika v Európe

Analýza:

Volkswagen AG 29. júla 2015 zverejňovala svoje finančné výsledky za druhý kvartál 2015, ktoré z časti prekonal očakávaná. Mierne sklamal čistý zisk na akciu na úrovni 5.328 eur na akciu, pri odhade 6.067 eur na akciu. Tržby však odhady prekonal hodnotou 56 miliárd eur pri konsenze 54 miliárd eur. Dobrú finančnú kondíciu dokumentujú rastúce tržby od roku 2011, navyše v roku 2015 sa očakávajú tržby na úrovni 213 miliárd eur v porovnaní s rokom 2014 na hodnote 202 miliárd eur. S výnimkou v roku 2013 dosiahla spoločnosť v období 2010 - 2014 rastúce hodnoty čistého zisku, aj v roku 2015 očakáva medziročný rast zisku o 2 percentá. Spoločnosť je číslom jedna z hľadiska tržieb v spoločnosti ďalších automobilových veľmocí ako Fiat Chrysler, Daimler (Mercedes), či Bayer Motoren Werke (BMW).

Spoločnosti sa darí preniknúť na ázijské trhy, kde v roku 2014 po prvý krát predala viac automobilov, ako tomu bolo v Európe. 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 0.839. Pre investorov pozitívne vyznieva klesajúci ukazovateľ Price to Earnings Ratio, ktorý je súčasne na hladine 7.8188. Rastový potenciál deklaruje aj porovnanie hodnoty ukazovateľa P/E 11.78 zo 16. marca 2015, keď bolo dosiahnuté maximum ceny akcií od roku 1993 na úrovni 259 eur.

Rastúce tržby a kapitálová sila Volkswagenu sa prejavuje na zvyšujúcej dividende, ktorá medziročne vzrástla o 19.7 percenta. 6. mája 2015 spoločnosť vyplatila akcionárom 4.86 eur na akciu, v porovnaní s minuloročnou dividendou na úrovni 5.06 eur na akciu. Spoločnosť ponúka vyšší dividendový výnos aj v porovnaní so svojou priamou konkurenciou: Daimler, BMW. Najväčším akcionárom spoločnosti je Qatar Holdings s takmer 13-percentným podielom, ďalej nasleduje známy hedgeový fond Blackrock s podielom 3.73 percent a prvú trojku uzatvára spoločnosť Capital Group Companies, ktorá vlastní 3.19-percentný podiel automobilky.

Profil:

Volkswagen AG vyrába rodinné ako aj luxusné automobily, športové autá, nákladné vozidlá a komerčné vozidlá, ktoré predáva po celom svete. Známymi modelmi VW sú predovšetkým Passat, Golf, Cabrio, Jetta, GTI, Beetle a iné. Spoločnosť vlastní taktiež značky Audi, Seat a Škoda, ktoré vyrábajú a predávajú autá v Južnej a Východnej Európe. V portfóliu značiek spadajúcich pod tento nemecký koncern sa nachádza aj výrobca luxusných vozidiel Bentley, ďalej aj známe športové značky Bugatti, Porsche a Lamborghini. Medzi nákladné automobily, ktoré patria pod hlavičku spoločnosti spadajú značky Scania a MAN. Okrem výroby automobilov ponúka spoločnosť aj finančné služby Volkswagen Financial Services.

Cena:

Cieľová cena 187.29 eur bola určená násobkom priemerného očakávaného zisku na akciu EPSFY 12/16 24.757 eura a 10 ročného mediánu P/E 8.9. Následne bola cena znížená o 15 percent kvôli prípadnému výraznejšiemu zvyšovaniu sadzieb v USA, alebo opätovnému poklesu HDP v EÚ, prípadná zmena menovej politiky ECB a výraznejšie posilnenie eura. Toto by znížilo schopnosť spoločnosti zvyšovať zisk a mohli by zapríčiniť výrazný pokles cien akcií spoločnosti na burze.

KÚPIŤ

Cieľová cena: **187.29 EUR**
Horizont: **STREDNODOBÝ**
Cena (09.09.2015, 17:30) **169.75 EUR**

ÚDAJE O AKCII:

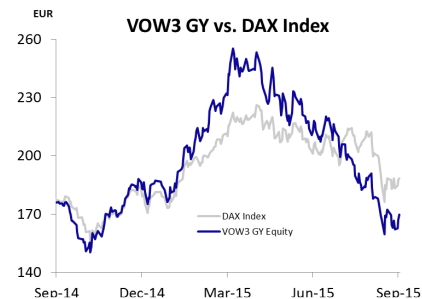
Burza: XETRA
Bloomberg: VOW3 GY
Trh. kapitalizácia: 80.206 mld. EUR
Priem. denný objem: 1.238 mil. EUR
Free-float: 87.19 %
P/E: 7.84
Návratnosť kapitálu: N/A
Zisk na akciu (kľavý): 21.84 EUR
Dividenda: 4.86 EUR
Rast tržieb (2013/2014): +2.8 %
Rast zisku (2013/2014): +2.5 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

28.10.2015 Hospodárske výsledky za Q3 2015

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 262.45 EUR
52 týždňové minimum 147.40 EUR



VYPRACOVAL

Ing. PhDr. Vladimír Gešperík

Predseda predstavenstva

Bc. Peter Rebo, 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.