

Boeing Co.

S Dreamlinerem do nové éry letecké dopravy

Základní informace o společnosti Boeing Co.

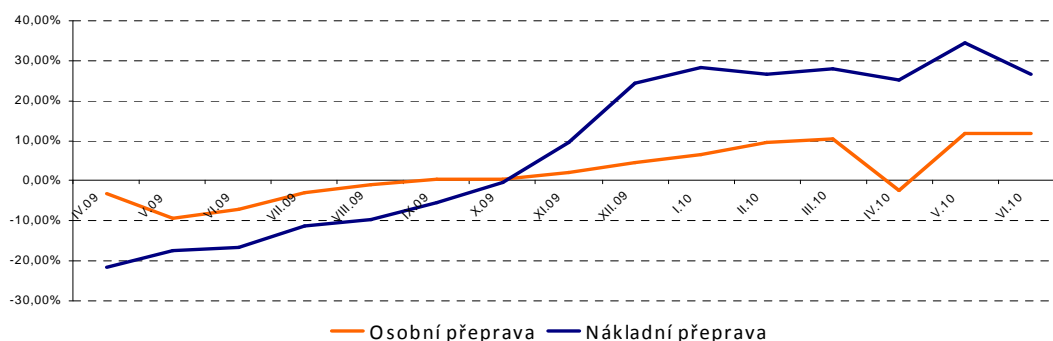
Sektor:	výroba letadel
Tržní cena akcie:	\$69,69
Tržní kapitalizace:	\$50,99 mld.
52-týdenní max:	\$76,00
52-týdenní min:	\$42,51
Sídlo:	Chicago, Illinois, USA
ISIN:	US0970231058
WKN:	850 471
Bloomberg:	BA:US
Reuters:	BA.N

Zdroje: Boeing Co, Bloomberg, Reuters



- Americká společnost **Boeing** patří k největším a nejznámějším světovým průmyslovým firmám, její historie se píše od roku 1916. S evropským Airbusem se dlouhodobě „přetahuje“ o první místo ve výrobě dopravních letadel, významnou část firmy však tvoří také vojenské, bezpečnostní a vesmírné technologie. Celkem zaměstnává přes 150 tis. lidí a má zákazníky v 90 zemích světa.
- **Roční tržby** firmy z prodeje dopravních letadel (osobních i nákladních) celkem dosahují více než **30 mld. USD**, o několik miliard tak převyšují konkurenčního evropského výrobce Airbus. Zhruba stejný objem tržeb generují ostatní výrobní programy Boeingu, zejména bezpečnostní, obranné a kosmické technologie.
- Letecká doprava jako silně cyklické odvětví samozřejmě nebyla ušetřena dopadů světové krize, poslední měsíce však ukazují **jednoznačné ožívování leteckého trhu jak v oblasti přepravy osob, tak nákladu**. Mezinárodní asociace letecké dopravy (IATA) předpovídá pro **tento rok zisk celého odvětví na 2,5 mld. USD**, oproti ztrátě za loňský rok ve výši 9,4 mld. USD, rostou také ukazatele důvěry v budoucnost odvětví.

Meziroční růsty objemu letecké přepravy:



Zdroj: IATA

Pozn: dubnový propad je způsoben problémy spojenými s islandskou sopkou Eyjafjallajökull

- **Důkazem rostoucího optimismu** aerolinek je například tradiční aerosalon v britském Farnborough, ten skončil před dvěma týdny a celkový objem na něm oznámených zakázek dosáhl **nečekaných 47 mld. USD**. Objem objednávek na loňském aerosalonu v Paříži (který se s tím britským pravidelně střídá) dosáhl pouze 7 mld. USD. Jenom Boeing letos navzdory všeobecně negativním očekáváním oznámil celkem 103 nových objednávek v celkové hodnotě 10 mld. USD. Hlavní atrakcí letošního ročníku byl nový vlajkový model firmy **Boeing 787 Dreamliner**, který se na evropském kontinentu představil vůbec poprvé. Je koncipován jako letadlo pro dálkové lety pro 230 až 300 cestujících, jeho cena se bude pohybovat mezi 150 a 200 mil. USD, v závislosti na konfiguraci.

Dreamliner má objednan i český Travel Service

- Dodávky letounu **Boeing 787 Dreamliner** by po ukončení několikaletého vývoje by měly začít na konci tohoto roku, popř. začátkem příštího. Hlavní konkurenční výhodou je zejména použití moderních kompozitních materiálů a technologií, které zaručují nižší spotřebu paliva, tj. **vyšší ekonomickou efektivitu provozu**. S rostoucími cenami ropy a leteckého paliva je **nízká spotřeba nejdůležitějším argumentem** v konkurenčním boji s Airbusem. Růst cen paliv o to více motivuje letecké dopravce nahrazovat stará letadla novými a efektivnějšími. Model 787 je nejmodernějším v blízké době dostupným dopravním letadlem. Airbus v současné době nemá proti letounu této kategorie **žádný konkurenční model**. Jeho letoun A350 je zatím pouze ve stádiu vývoje. **Pevné objednávky na model 787 již podalo 58 světových leteckých společností** (včetně českého **Travel Service**), a je **objednáno již téměř 900 těchto letadel**. Po dvou letech dominance Airbusu letos Boeing prozatím vede v počtu nových oznámených objednávek, kdy konkurenci převyšuje více než dvojnásobně.

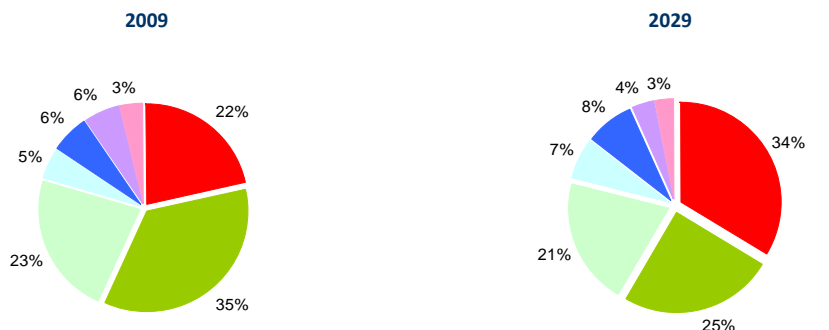
Roční počty objednávek dvou největších leteckých výrobců:

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010*
Airbus	375	300	284	370	1055	790	1341	777	271	117
Boeing	314	251	239	272	1002	1044	1413	662	142	279

Zdroj: Wikipedia, data za 2010 ke konci července

- Hlavním trhem pro výrobce letadel je v současné době Severní Amerika, s rozvojem ekonomiky v Číně se ovšem **Asie a Tichomoří stane do budoucna největším leteckým trhem**, růst se očekává zejména od vnitrostátního trhu v Číně (v Číně je nyní celkem 33 měst s počtem obyvatel větším než 1. mil., v USA 9). Boeing také nedávno zvýšil svůj dlouhodobý odhad velikosti trh s letadly, **pro příštích 20 let očekává Boeing poptávku po nových letadlech na celkem 30,9 tisíc letadel, v celkové hodnotě 3,6 bilionu USD**, z toho 10,3 tis. letadel právě v asijském regionu. Největším tempem růstu (23%) disponuje nejvyšší segment tzv. wide-body letadel, kam patří právě Boeing 787. Celkový počet letadel by se měl za 20 let na světě zvýšit z loňských cca 18,9 tis. na až 36,3 tis., tj. **nárůst o více než 90%**.

Rozdělení světového trhu letecké dopravy osob (podle počtu letadel) v letech 2009 a 2029:



Zdroj: odhad Boeing

- **Akcie Boeingu** se obchodují primárně na **americké burze NYSE** (ticker: BA:US), za letošní rok si připsaly nárůst téměř 30%, má také **výborná analytická doporučení**, celkem 68% doporučení zní „buy“ a 25% „hold“. Vzhledem k průměru cílových cen má akcie **potenciál růstu 22%**. Po krizovém poklesu je akcie stále **na atraktivní cenové úrovni** (nyní **cca 40% pod předkrizovým maximem**).
- **Letecká doprava se již znatelně vymanila z krize** a nastartovala opět svůj růst. Dlouhodobě má před sebou také **další růst tažený zejména regionem východní Asie**. Mezi dvěma hlavními světovými výrobci je to právě **Boeing**, který v současné době **nabízí model, který disponuje nejmodernějšími technologiemi a v dané kategorii nejlepšími provozně-ekonomickými vlastnostmi**. Jeho konkurenční **pozice je tak pro příští roky výhodnější**, než jakou má evropský výrobce Airbus.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka	Brno	hatlapatka@cyrrus.cz	Banky, energetika, zahr. trhy
Jan Procházka	Praha	prochazka@cyrrus.cz	Energetika, letecká doprava
Karel Potměšil	Praha	potmesil@cyrrus.cz	Farmaceutický průmysl, development
Ondřej Moravanský	Brno	moravansky@cyrrus.cz	Telekomunikace, IT, textilní průmysl
Jan Roh	Brno	roh@cyrrus.cz	Automobilový průmysl

Trading & Sales:

Pavel Píkna	Brno	pikna@cyrrus.cz
Kamil Kricner	Praha	kricner@cyrrus.cz

Portfolio management:

Jindřich Rovný	Praha	rovny@cyrrus.cz
Peter Dömeny	Brno	domeny@cyrrus.cz

Corporate finance:

Tomáš Kunčický	Brno	kuncicky@cyrrus.cz
Jiří Béhal	Brno	behal@cyrrus.cz

Výhrada (disclaimer):

Informace a investiční doporučení jsou vypracovány společností CYRRUS, a.s., obchodníkem s cennými papíry, se sídlem Brno, Veveří 111 („společnost“). Společnost je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Společnost podléhá regulaci a dohledu České národní banky. Společnost čerpá informace z důvěryhodných zdrojů a vynaložila přiměřenou péči, aby informace nebyly nepravdivé či zavádějící, nicméně nikterak nezaručuje jejich správnost. Pokud jsou v investičním doporučení uvedeny informace, které se vztahují k budoucím událostem, jsou založeny na předpokladech a výpočtech společnosti nebo důvěryhodných zdrojů. Skutečnosti, které v budoucnu nastanou, se mohou od uvedených informací významně lišit. Informace mohou být zjednodušeny, neboť mají sloužit výhradně k vytvoření obecné a základní představy o dané otázce či tématu. Investiční doporučení představuje názor společnosti nebo osoby v něm uvedené ke dni zveřejnění a může být změněno bez předchozího upozornění. Interval budoucích změn investičního doporučení není možné předem stanovit. Investoři jsou povinni se o výhodnosti obchodů a investic do jakýchkoli finančních nástrojů rozhodovat samostatně, a to na základě náležitého zvážení ceny, případného rizika a vlastní právní, daňové a finanční situace. Pokud se v investičním doporučení hovoří o jakémkoliv výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, že jakákoliv investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kursů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není zaručena. Obsah dokumentu je chráněn dle autorského zákona, majitelem autorských práv je společnost. Společnost nenese odpovědnost za šíření nebo uveřejnění informací třetími osobami.

Upozornění na možné zájmy a střetů zájmů (disclosure):

Společnost nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích. Žádný emitent finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu společnosti. Společnost nemá s žádným emitentem finančních nástrojů uzavřenu dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení. Emitenti finančních nástrojů kotovaných na regulovaných trzích nejsou společností seznamováni s investičními doporučeními před jejich vydáním. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, je závislá zejména na kvalitě odvedené práce, dosažených výsledcích a celkového zisku společnosti. Osoby, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení nejsou finančně ani jinak motivovány k vydání investičních doporučení konkrétního směru a stupně. Společnost uplatňuje v rámci organizace vnitřního provozu vnitřní předpisy, která brání vzniku střetu zájmů ve vztahu k investičním doporučením. Toho je dosahováno zejména důsledným dodržováním čínských zdí mezi jednotlivými organizačními útvary společnosti.

Bližší informace o společnosti, službách a analytické zpravodajství je možno nalézt na <http://www.cyrrus.cz>.

BRNO
 Veveří 111 (Platinum)
 616 00 Brno
 Tel.: +420 538 705 711

PRAHA
 Radlická 14, Anděl Park
 150 00 Praha 5, Smíchov
 Tel.: +420 221 592 361