

Deutsche Post

14. května 2014

Predikce výsledků hospodaření za 1Q/2014

Očekávané datum a čas zveřejnění výsledků: čtvrtek 15. května 2014 v 7:00

Tomáš Menčík, CFA
Analytik
mencik@cyrrus.cz
+420 538 705 718

mil. EUR	1Q 2014 konsenzus	4Q 2013	3Q2013	2Q2013	1Q 2013	YoY
Tržby	13 725	14 494	13 498	13 649	13 444	2%
<i>Mail</i>	3 873	3 994	3 413	3 433	3 612	7%
<i>Forwarding, Freight</i>	3 626	3 956	3 545	3 722	3 615	0%
<i>Supply Chain</i>	3 548	3 741	3 503	3 550	3 483	2%
<i>Express</i>	2 960	3 420	3 018	3 237	3 037	-3%
<i>ostatní</i>	-282	-617	19	-293	-303	-7%
EBIT	748	948	651	594	687	9%
EBIT marže	5,4%	6,5%	4,8%	4,4%	5,1%	
Zisk	512	811	427	453	520	-2%

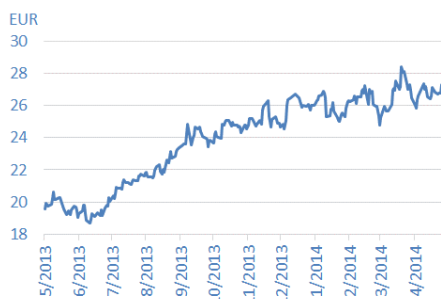
Cílová cena dle Bloomberg: 28,7 EUR

Prostor do cílové ceny: 3,9 %

Koupit - držet - prodat (19 – 16 - 4)

Deutsche Post je největší evropskou přepravní firmou, jejíž výkladní skříní je přepravní společnost DHL. Společnost zaměstnává téměř půl milionu zaměstnanců ve 220 zemích světa.

Vývoj akcií Deutsche Post



Review výsledků za 4Q 2013

Výsledky za 4Q investory nijak výrazně nepřekvapily. Meziroční růst zisku byl dosažen online službami a růstem v rozvojových zemích. Mírně za očekáváním zůstal výhled zisku na rok 2014, který management odhaduje na 3 miliardy EUR, zatímco tržní odhad byl o 140 mil. EUR vyšší. Stejně jako u většiny dalších evropských firem na firmu negativně dopadly měnové ztráty. Čísla také ukázala, že trh s leteckou přepravou zboží se stále ještě nezotavil z krizových let 2011 a 2012 a tento segment čelí vyšší nabídce než poptávce. Celkově výsledky dopadly spíše neutrálně.

Predikce výsledků za 1Q 2014

Jedním z nejdůležitějších témat nadcházejících výsledků by měl být průběh snižování centrálních nákladů, které management oznámil minulý rok. Ty by se letos měly dostat pod 400 mil. EUR. Z tržních odhadů lze vyčíst, že konsenzus nepočítá s takovým poklesem, proto na straně nákladů není nereálné očekávat pozitivní překvapení.

Tržní konsenzus počítá s 8% růstem provozního zisku a 4% růstem tržeb až na 13,9 mld EUR. Největší příspěvek by měla přinést nejziskovější divize pošta/e-commerce s tržbami 3,9 mld EUR (EBIT 400 mil. EUR). V těsném závěsu by měla být divize přepravy DHL (tržby 3,8 mld EUR, EBIT 90 mil EUR).

Vzhledem k revizi výhledů na letošní rok před třemi měsíci je další revize nepravděpodobná. Negativním rizikem je nesplnění úsporných plánů a teoretický prodej části podílu státní německou bankou KfW (to by ovšem nemělo být předmětem těchto výsledků). Naopak nejvýznamnějším pozitivním rizikem je lepší výkonnost DHL (vyšší globální přepravní aktivita související s rostoucí globální ekonomikou). Dalším faktorem, který by potenciálně mohl mít vliv na cenu akcie, je výkonnost divize e-commerce, což je divize, na které chce Deutsche Post do budoucna stavět.

Úsporný režim, ve kterém se Deutsche Post nachází, přináší značný potenciál k navýšení dividendy. Již během výsledků za 4Q navržená dividenda překonala odhady trhu (0,8 EUR vs očekávání 0,76 EUR) a pokud se firmě podaří plnit plán snižování nákladů a tedy vylepšení volného peněžního toku, budoucí navýšení dividendy se jeví jako reálné.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka	Brno	hatlapatka@cyrrus.cz	Investiční strategie, ČEZ, NWR
Jiří Šimara	Brno	simara@cyrrus.cz	Utility, automobilky, ocelárny, těžba
Tomáš Menčík, CFA	Brno	mencik@cyrrus.cz	Banky, technologie, telekom, komodity

Trading & Sales:

Dušan Jilčík	Brno	jilcik@cyrrus.cz
Kamil Kricner	Praha	kricner@cyrrus.cz

Corporate finance:

Tomáš Kunčický	Brno	kuncicky@cyrrus.cz
Jiří Běhal	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