

Daimler

23. července 2015

Flash analýza výsledků hospodaření za 2Q 2015

Jiří Šimara

Analytik

simara@cyrrus.cz

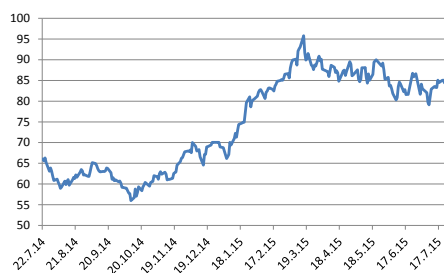
+420 538 705 732

(mil. EUR)	2Q2015	2Q2015e	1Q2014	4Q2014	3Q2014	2Q2014	y/y	q/q
Výnosy	37 527	36 490	34 236	35 749	33 122	31 544	19,0%	9,6%
Automobilová divize	32 758	-	29 687	31 393	29 124	27 716	18,2%	10,3%
Finanční služby	4 769	-	4 549	4 356	3 998	3 828	24,6%	4,8%
EBIT	3 718	3 289	2 914	2 141	2 802	2 373	56,7%	27,6%
marže EBIT	9,9%	9,0%	8,5%	6,0%	8,5%	7,5%	+2,5 pb	+0,6 pb
Čistý zisk	2 372	2 093	1 963	1 611	2 735	1 617	46,7%	20,8%

Zdroj: Bloomberg, Daimler

Cílová cena dle Bloomberg: 100 EUR
Prostor do cílové ceny: 18 %
Koupit - držet - prodat (25-8-3)

Vývoj akcií Daimler v EUR



Jak již bývá u Daimleru krásným zvykem, management znovu představil sadu hospodářských výsledků, která na všech podstatných úrovních překonala konsensus tržních odhadů.

Hlavním faktorem, který stál za výrazným meziročním zlepšením hospodaření firmy, byl razantní nárůst prodeje v klíčovém segmentu Mercedes-Benz Cars. Konkrétně zde během druhého čtvrtletí došlo k nárůstu prodaných vozů o 16,2 % y/y na 502 tisíce, čímž byl ustanoven nový prodejní rekord v historii automobilky. Vysoká poptávka po omlazených modelech Mercedes-Benz byla zaznamenána zejména v Itálii, kde se prodeje zvýšily o 37 % y/y a také ve Velké Británii s 28% y/y navýšením odbytu. Rekordů však nebylo dosahováno pouze v Evropě ale i v zámoří. V USA bylo totiž prodáno o 10 % y/y více vozů segmentu Mercedes-Benz Cars, konkrétně 90,4 tisíce. V Číně poptávka vzrostla o 34 % y/y na 91,2 tisíce.

V ostatních divizích již nebyl zaznamenán tak výrazný nárůst prodeje jako v dominantním segmentu Mercedes-Benz Cars. Poptávka po vozech Daimler Trucks klesla o 1 % y/y na 125 tisíc. Velmi obtížná situace je nadále v Jižní Americe, kde prodeje nákladních vozů poklesly o 28 % y/y na 8,5 tis. a v Indonésii s 51% y/y propadem na 9,5 tis. Tato negativa byla však kompenzována vývojem na trhu NAFTA, kde prodeje vzrostly o 20 % y/y na 49,4 tis. a také posílením prodeje v západní Evropě, kde došlo k navýšení poptávky o 15 % y/y na 15,2 tis. Prodeje divize Mercedes-Benz Vans vzrostly o 7 % y/y na 81,6 tis. a Daimler Buses zaznamenal pokles o 9 % y/y na 7,3 tis.

Prodejní úspěchy automobilky se přenesly i do finančních výkazů. Výnosy vzrostly o 19 % y/y na 37,5 mld. EUR, čímž byl překonán analytický konsensus nastavený na 36,5 mld. EUR. Na úrovni provozního zisku jsme svědky ještě výraznějšího meziročního růstu a to díky posílení ziskových marží. Opět je zde znát zejména vliv divize Mercedes-Benz Cars, u níž došlo k nárůstu EBIT marží na 10,5 % oproti 7,9 % během 2Q 2014.

Velmi příznivé výsledky za uplynulé čtvrtletí a vlastně i za celé první pololetí dovolují managementu potvrdit své celoroční cíle, jimiž je dosažení výrazného meziročního růstu prodeje, výnosů i zisků a to vše při nárůstu provozní efektivity. Konkrétně marže v Mercedes-Benz Cars by se měly pohybovat kolem 10 %, což je již nyní splněno a marže v divizi Daimler Trucks by měly vzrůst na 8 % oproti aktuálním 7,2 %. Situaci v Číně komentoval management poměrně optimisticky a dál předpokládá, že zde letos prodá výrazně více než 300 tis. vozů. Celkově hodnotíme nové informace pozitivně a očekáváme, že budou podporou pro vývoj ceny akcie, která na zveřejnění hospodářských výsledků reagovala až 2,6% růstem na 86,4 EUR.

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, telekomy, komodity
Ladislav Klobása	Brno	ladislav.klobasa@cyrrus.cz	Strukturované produkty
Jana Gajdošíková	Brno	jana.gajdosikova@cyrrus.cz	Data miner

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 Frankfurt Stock Exchange (FWB). 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