

# Daimler

27. dubna 2015

## Predikce výsledků hospodaření za 1Q 2015

Očekávaný čas a datum zveřejnění výsledků: 7:30; úterý 28. dubna 2015

Jiří Šimara

Analytik

simara@cyrrus.cz

+420 538 705 732

(mil. EUR)	1Q2015e	4Q2014	3Q2014	2Q2014	1Q2014	y/y	q/q
Výnosy	33 608	35 749	33 122	31 544	29 457	14,1%	-6,0%
Automobilová divize	-	31 393	29 124	27 716	25 648	-	-
Finanční služby	-	4 356	3 998	3 828	3 809	-	-
EBIT	2 637	2 142	2 802	2 373	2 128	23,9%	23,1%
marže EBIT	7,8%	6,0%	8,5%	7,5%	7,2%	+0,6 pb	+1,9 pb
Čistý zisk	1 704	1 611	2 735	1 617	1 027	65,9%	5,8%

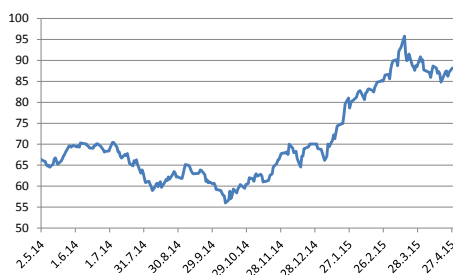
Zdroj: Bloomberg, Daimler

Cílová cena dle Bloomberg: 88 EUR

Prostor do cílové ceny: 7 %

Koupit - držet - prodat (24-12-3)

Vývoj akcií Daimler v EUR



### Review výsledků za 4Q 2014

Výsledky za poslední kvartál loňského roku byly hned z několika hledisek rekordní. Automobilce se podařilo prodat nejvíce vozů ve své historii, konkrétně 713,9 tisíce, za čímž stála zejména neutuchající poptávka z Číny a z USA. Vysoké prodeje zároveň přinesly i rekordně robustní výnosy, jejichž úroveň překonala očekávání o jednu miliardu eur.

Provozní zisk poklesl v meziročním srovnání o necelých 9 %, což bylo dáno nižšími realizovanými maržemi v segmentech mimo Mercedes-Benz Cars. Tam se naopak marže navýšily na 8,3 % z předchozích 7,5 %. Silnější výkonnost tohoto pro firmu klíčového segmentu také stála za tím, že celkový provozní zisk poklesl pouze o výše zmíněných 9 % a ne až o 18 % tak, jak očekával trh.

Akcie na zveřejněná data prakticky nereagovala. Obchodní den uzavřela pouze s 0,1% ziskem.

### Predikce výsledků za 1Q 2015

Společnost již zveřejnila své výsledky prodeje segmentu Mercedes-Benz Cars za 1Q, z čehož si můžeme udělat snáze obrázek i o celkovém vývoji hospodaření za uplynulý kvartál. Prodeje osobních vozů tohoto segmentu totiž tvoří kolem dvou třetin veškerých prodejů. Celkem se podařilo prodat 458,3 tisíce vozů, což znamená meziroční nárůst o 15,2 %. Největší nárůst poptávky byl zaznamenán na již znovu rostoucím trhu Evropy, konkrétně zde došlo k navýšení o 18,6 % y/y na 209,4 tisíce vozů. Prodeje však rostly i na dalších klíčových trzích, jako je USA a Čína. V USA se v meziročním srovnání prodalo o 6,6 % více vozů, v absolutní hodnotě tedy 79,8 tisíce a v Číně se poptávka zvýšila o 15,3 % y/y na 82,6 tis.

Prodejně tedy šlo o velmi úspěšný kvartál, který byl navíc v březnu zakončen nejvyššími měsíčními prodeji v celé historii firmy. Prozatím se tak daří naplňovat celoroční cíl počítající s „výrazným nárůstem prodejů“. Ten by měl zajistit program Mercedes-Benz 2020, v rámci něhož by mělo být dále omlazováno modelové portfolio.

Vedle navýšení samotných prodejů se počítá i s průběžným posilováním ziskových marží, a to napříč všemi divizemi. U Mercedes-Benz Cars je ve střednědobém horizontu kalkulováno s „výrazným růstem“ provozního zisku při zvýšení marží z loňských 8,1 % až k 10 %. Celkové provozní marže by se měly zvýšit na 9 %

Výsledky za 1Q budou pravděpodobně velmi silné, přičemž nejzajímavější bude stav provozních marží a možný komentář managementu k aktuálnímu vývoji na klíčových trzích, jako je západní Evropa, Čína a USA.

**Analytické oddělení:**

Marek Hatlapatka	Brno	<a href="mailto:hatlapatka@cyrrus.cz">hatlapatka@cyrrus.cz</a>	Investiční strategie, ČEZ, NWR
Jiří Šimara	Brno	<a href="mailto:simara@cyrrus.cz">simara@cyrrus.cz</a>	Utility, automobilky, ocelárny, těžba
Tomáš Menčík, CFA	Brno	<a href="mailto:mencik@cyrrus.cz">mencik@cyrrus.cz</a>	Banky, technologie, telekomy, komodity
Ladislav Klobása	Brno	<a href="mailto:ladislav.klobasa@cyrrus.cz">ladislav.klobasa@cyrrus.cz</a>	Strukturované produkty
Jana Gajdošíková	Brno	<a href="mailto:jana.gajdosikova@cyrrus.cz">jana.gajdosikova@cyrrus.cz</a>	Data miner

**Trading & Sales:**

Dušan Jilčík	Brno	<a href="mailto:jilcik@cyrrus.cz">jilcik@cyrrus.cz</a>
Kamil Kricner	Praha	<a href="mailto:kricner@cyrrus.cz">kricner@cyrrus.cz</a>

**Corporate finance:**

Tomáš Kunčický	Brno	<a href="mailto:kuncicky@cyrrus.cz">kuncicky@cyrrus.cz</a>
Jiří Běhal	Brno	<a href="mailto:behal@cyrrus.cz">behal@cyrrus.cz</a>

**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 vnitřní provozu vnitřní předpisy, která brání vzniku střetu zájmů ve vztahu k investičním doporučením. Toho je dosažováno 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