

Daimler

22. července 2015

Predikce výsledků hospodaření za 2Q 2015

Očekávaný čas a datum zveřejnění výsledků: 7:30; čtvrtek 23. července 2015

Jiří Šimara

Analytik

simara@cyrrus.cz

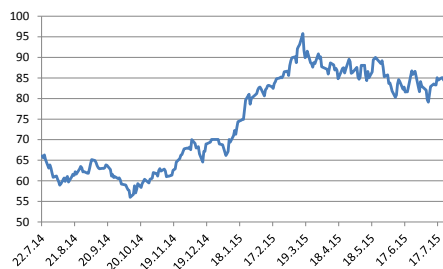
+420 538 705 732

(mil. EUR)	2Q2015e	1Q2015	4Q2014	3Q2014	2Q2014	y/y	q/q
Výnosy	36 490	34 236	35 749	33 122	31 544	15,7%	6,6%
Automobilová divize	-	29 687	31 393	29 124	27 716	-	-
Finanční služby	-	4 549	4 356	3 998	3 828	-	-
EBIT	3 289	2 914	2 141	2 802	2 373	38,6%	12,9%
marže EBIT	9,0%	8,5%	6,0%	8,5%	7,5%	+1,5 pb	+0,5 pb
Čistý zisk	2 093	1 963	1 611	2 735	1 617	29,4%	6,6%

Zdroj: Bloomberg, Daimler

Cílová cena dle Bloomberg: 100 EUR
Prostor do cílové ceny: 19 %
Koupit - držet - prodat (25-9-3)

Vývoj akcií Daimler v EUR



Review výsledků za 1Q 2015

Management za 1Q znovu představil velmi robustní sadu hospodářských výsledků, které na všech klíčových úrovních překonaly konsensus analytických odhadů.

Reportované výnosy na úrovni 34,2 mld. EUR předčily predikce o zhruba 200 mil. EUR, přičemž obdobně silné pozitivní překvapení se přeneslo i na provozní zisk. Ten v meziročním srovnání díky navýšení marží o 2,5 pb na 8,5 pb posílil o 63 % na 2,9 mld. EUR.

Hlavním faktorem, který stál za tak příznivým vývojem, byl nárůst prodeje v klíčovém segmentu Mercedes-Benz Cars. Poptávka po těchto vozech během prvních tří měsíců letošního roku vzrostla o 15,2 % y/y na 458,3 tisíc. Navýšení prodeje přitom zaznamenal i segment Daimler Trucks.

Cena akcie Daimler reagovala na nové informace až 3% posílením.

Predikce výsledů za 2Q 2015

Společnost vždy před zveřejněním finančních ukazatelů hospodaření reportuje prodejní výsledky za dané období, díky čemuž si akcionáři mohou udělat poměrně přesný obrázek o tom, jak se firmě v daném kvartálu dařilo. Klíčový je přitom segment Mercedes-Benz Cars, který je zodpovědný za zhruba dvě třetiny veškerých prodejů automobilky. Během 2Q došlo k navýšení prodeje v rámci tohoto segmentu o 16,2 % y/y na 502 tis. vozů, což znamená, že byl ještě zrychlen růst zaznamenaný během 1Q. Celkově první polovina letošního roku ustanovila nový prodejní rekord v historii značky Mercedes-Benz, což by se mělo projevit i na výnosech a následně ziscích firmy. Konkrétně na výnosech je očekáván nárůst o 16 % y/y, na úrovni provozního zisku by vzhledem k posílení marží mělo dojít dokonce k 39% y/y růstu.

Management v současnosti implementuje strategii „Fit for Leadership“, v rámci které usiluje o udržitelný nárůst provozních marží značky Mercedes-Benz na úroveň 10 %. V 1Q se tyto marže pohybovaly kolem 9,4 %, přičemž dle posledního vyjádření vedení se podařilo během 2Q stanoveným 10 % dále přiblížit.

Velkou pozornost bude odborná veřejnost věnovat komentáři managementu k situaci v Číně, kde automobilový trh v posledních měsících citelně oslabil. Značky Mercedes-Benz se toto ochlazení poptávky prozatím nikterak nedotýká. Tamní prodeje se naopak za uplynulý půlrok navýšily o téměř 20 % y/y na 145 tis., přičemž za samotný červen došlo k růstu prodeje o 35 % y/y na rekordních 33,8 tis.

Předpokládáme, že povýsledková reakce ceny akcií Daimler nebude vybočovat z tradičního pásma 2 % až 3 %, přičemž ji bude určovat zejména téma marží a výhledu prodeje na čínském trhu.

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