

Daimler

4. února 2015

Predikce výsledků hospodaření za 4Q/2014

Očekávaný čas a datum zveřejnění výsledků: 8:00; čtvrtek 5. února 2015

Jiří Šimara

Analytik

simara@cyrrus.cz

+420 538 705 732

(mil. EUR)	4Q2014e	3Q2014	2Q2014	1Q2014	4Q2013	y/y	q/q
Výnosy	34 758	33 122	31 544	29 457	32 089	8,3%	4,9%
Automobilová divize	n.a.	29 124	27 716	25 648	28 349	n.a.	n.a.
Finanční služby	n.a.	3 998	3 828	3 809	3 740	n.a.	n.a.
Hrubý zisk	n.a.	7 500	6 840	6 412	7 010	n.a.	n.a.
EBIT	2 543	3 732	3 095	1 778	3 095	-17,8%	-31,9%
marže EBIT	7,3%	11,3%	9,8%	6,0%	9,6%	-2,3 pb	-4 pb
Čistý zisk	1 232	2 821	2 196	1 086	1 676	-26,5%	-56,3%

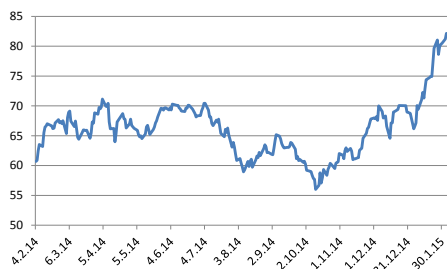
Zdroj: Bloomberg, Daimler

Cílová cena dle Bloomberg: 82,7 EUR

Prostor do cílové ceny: 1,5 %

Koupit - držet - prodat (26-14-2)

Vývoj akcií Daimler v EUR



Review výsledků za 3Q 2014

Daimler svými hospodářskými výsledky za 3Q potěšil akcionáře, když překonal tržní očekávání prakticky na všech frontách. Celkové výnosy se v meziročním srovnání zvýšily o 10 % na 33,1 mld. EUR, což bylo o 1 mld. EUR více, než s čím počítal analytický konsensus.

Za nárůstem tržeb stálo navýšení prodeje vozů Daimler o 7 % y/y na 637,4 tisíce. Nejvýznamnější segment, a sice Mercedes-Benz Cars se na tomto pozitivním vývoji podílel hlavní měrou, když dosáhl rekordního prodejního výsledku. Pozitiva vyplývající z vysokých prodejů se díky posílení provozních marží přenesla i na nižší patra výsledovky, díky čemuž úroveň EBIT ale i čistý zisk také přesvědčivě překonaly tržní odhady.

V neposlední řadě stálo za pozitivní reakcí investorů i navýšení volného cash flow firmy, díky čemuž se silně zvýšila pravděpodobnost růstu vyplácené dividendy.

Predikce výsledků za 4Q 2014

Vedení Daimler již zveřejnilo dosažené objemy prodeje u klíčového segmentu Mercedes-Benz Cars. Vzhledem k tomu, že je tento segment zodpovědný za zhruba dvě třetiny celkových prodejů firmy, můžeme si z toho udělat již docela dobrý obrázek o tom, jak se automobilce Daimler v loňském roce dařilo. Z dat vyplývá, že šlo o velmi úspěšné období vzhledem k tomu, že díky růstu o 12,9 % y/y na 1,65 mil. prodaných vozů byl již po čtvrté za sebou překonán celoroční prodejní rekord. Za samotný 4Q přitom prodeje vzrostly o XX % y/y na 455 tisíc vozů, což znamenalo nejúspěšnější kvartál v historii firmy, který byl navíc zakončen rekordním měsícem.

Prodejní úspěchy stojí zejména na rostoucí poptávce v Číně, USA a Evropě. V Číně a USA bylo dokonce dosaženo prodejních rekordů. Za pozornost stojí jistě i fakt, že v letošním roce by prodeje Mercedes-Benz Cars na čínském trhu mohly poprvé v historii překonat ty v USA. Vedení přitom předpokládá, že letos znovu prodejně překoná rok předchozí, v čemž by mělo dopomoci uvedení nových modelů na trh, zejména pak nového SUV. Na celkových výnosech se segment Mercedes-Benz Cars podílí zhruba jen z 55 %, takže zde bude mnohem více patrný dopad i ostatních segmentů, přičemž nejslabší vývoj očekáváme opět u Daimler Trucks.

Klíčový bude vývoj provozních marží, které v uplynulých kvartálech vykazovaly díky probíhajícím úsporným programům pozitivní trend. Současnému očekávání, které predikuje pokles provozních marží o 4 pb nepřikládáme přílišnou váhu vzhledem k tomu, že konsensus je zde sestaven pouze z několika málo odhadů.

Předpokládáme, že vzhledem k silné úrovni volného cash flow firmy dojde k navýšení dividendy z loňských 2,25 EUR na 2,4 EUR. Prodejní výhledy na letošní rok by měly být znovu poměrně optimistické.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka	Brno	hatlapatka@cyrrus.cz	Investiční strategie, ČEZ, NWR
Jiří Šimara	Brno	simara@cyrrus.cz	Automobilky, stavebnictví, ocelárny, těžba
Tomáš Menčík, CFA	Brno	mencik@cyrrus.cz	Banky, technologie, telekomy, 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 Gieldy 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 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