

Daimler

22. července 2014

Predikce výsledků hospodaření za 2Q/2014

Očekávané datum a čas zveřejnění výsledků: 23. červenec 2014 v 7:30 SELČ

Jiří Šimara

Analytik

simara@cyrrus.cz

+420 538 705 732

(mil. EUR)	2Q2014e	1Q2014	4Q2013	3Q2013	2Q2013	y/y	q/q
Výnosy	31 814	29 457	32 089	30 099	29 692	7,1%	8,0%
Průmyslová divize	n.a.	25 648	28 349	26 442	26 144	n.a.	n.a.
Finanční služby	n.a.	3 809	3 740	3 657	3 548	n.a.	n.a.
Hrubý zisk	n.a.	6 412	7 010	6 613	6 561	n.a.	n.a.
EBIT	3 123	1 778	3 095	2 231	5 242	-40,4%	75,6%
marže EBIT	9,8%	6,0%	9,6%	7,4%	17,7%	-7,9 pb	+3,8 pb
Čistý zisk	1 745	1 086	1 676	1 897	4 583	-61,9%	60,7%

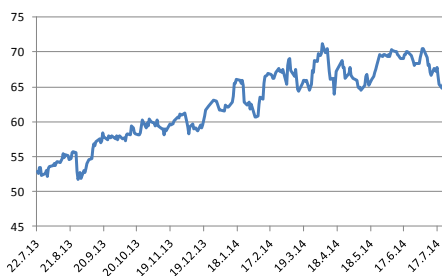
Zdroj: Bloomberg, Daimler

Cílová cena dle Bloomberg: 74,5 USD

Prostor do cílové ceny: 14 %

Koupit - držet - prodat (27 - 12 - 3)

Vývoj akcií Daimler v EUR



Review výsledků za 1Q 2014

Daimler za první čtvrtletí letošního roku reportoval velmi slušná čísla. Celkové výnosy vzrostly v meziročním srovnání o 12,9 % na 29,5 mld. EUR, což s přehledem překonalo tržní očekávání nastavené na 28,4 mld. EUR. Na tak silném nárůstu celkových výnosů se podílely všechny divize Daimleru, zejména pak Mercedes-Benz Cars. Prodeje osobních automobilů značky Mercedes-Benz vzrostly o 14 % na celkových 389 tisíc při růstu tržeb o 21 % na 17 mil. EUR.

Pozitivní vývoj na tržbách se přenesl i na EBIT, jež vzrostl o 95 % y/y na 1,8 mld. EUR. Díky příznivějšímu prodejnímu mixu a nákladovým úsporám došlo ke zvýšení marže EBIT z loňských 3,5 % na 6 %. I zde byla tahounem klíčová divize Mercedes-Benz Cars, kde zmíněné marže posílily na 7 % oproti 3,3 % v 1Q 2013. Okamžitou povýsledkovou reakcí akcií Daimler byl však pokles o necelých 1,5 % na 66,7 EUR. Trh totiž očekával ještě o 0,2 pb příznivější vývoj marží Mercedes-Benz Cars, přičemž nepříjemným překvapením byl i výhled negativního dopadu vývoje měnových kurzů, který by měl snížit celoroční EBIT o 1 mld. EUR.

Predikce výsledků za 2Q 2014

Zítřejší zveřejněné výsledky by měly potvrdit růstový trend z předchozích kvartálů. Celkové výnosy by měly vzrůst o 7,1 % y/y na 31,8 mld. EUR, což by mělo být opět zásluhou zejména velmi dobrých prodejů osobních vozů Mercedes-Benz. Pozitivní vývoj je však očekáván i u prodejů nákladních automobilů a autobusů, které jsou dohromady zodpovědné za zhruba třetinu celkových výnosů Daimleru (zbylé dvě třetiny připadají na Mercedes-Benz Cars a divizi Finančních služeb).

U položky EBIT je očekáván více než 40% y/y pokles na 3,1 mld. EUR kvůli vysoké srovnávací základně z 2Q 2013. Tehdejší výsledky byly ovlivněny jednorázovou operací s akciemi EADS, která vyústila v 3,4 mld. EUR kladný přírůstek provozního zisku. Po očištění o tento vliv znamená očekávaný EBIT na úrovni 3,1 mld. EUR naopak silný 85% nárůst. Obdobně je to i s čistým ziskem.

Stejně jako u předchozích výsledků bude i nyní věnována takřka veškerá pozornost provozním maržím v segmentu Mercedes-Benz Cars. Investoři očekávají, že 7% marže z 1Q byly tou nejnižší úrovní, jakou letos firma vykáže. Toto očekávání přitom potvrdilo samotné vedení firmy s tím, že nejviditelnější zlepšení by mělo přijít v průběhu druhého pololetí letošního roku. Další součástí celoročního výhledu je překonání loňského rekordu v prodejnosti, a to zejména díky velmi dobrému vývoji na čínském a severoamerickém 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

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 nenesе 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