

# Deutsche Post

5. srpna 2014

## Flash analýza výsledků hospodaření za 2Q/2014

Tomáš Menčík

Analytik

mencik@cyrrus.cz

+420 538 705 718

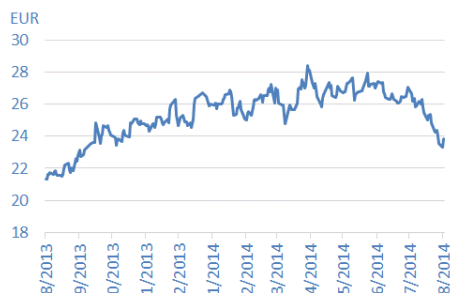
mil. EUR	2Q 2014	2Q 2014 konsenzus	1Q 2014	4Q 2013	3Q2013	2Q2013	YoY
Tržby	13 695	13 855	13 569	14 494	13 498	13 649	0%
<i>Mail</i>	3 642	3 689	3 953	3 994	3 413	3 433	6%
<i>Forwarding, Freight</i>	3 638	3 712	3 529	3 956	3 545	3 722	-2%
<i>Supply Chain</i>	3 618	3 596	3 506	3 741	3 503	3 550	2%
<i>Express</i>	3 089	3 106	2 879	3 420	3 018	3 237	-5%
<i>ostatní</i>	-292	-248	-298	-617	19	-293	0%
EBIT	654	612	729	948	651	594	10%
EBIT marže	4,8%	4,4%	5,4%	6,5%	4,8%	4,4%	
Zisk	461	405	502	811	427	453	2%

Cílová cena dle Bloomberg: 28,1 EUR

Prostor do cílové ceny: 27,7 %

Koupit - držet - prodat (20 – 14 - 4)

Vývoj akcií Deutsche Post v EUR



### Review výsledků za 2Q 2014

**Výsledky za 2Q dopadly nad očekávání dobře zejména na úrovni provozního zisku.** Ten dosáhl 654 milionů EUR v porovnání s očekáváním analytiků 609,5 milionů. Čistý zisk byl 461 milionů EUR (očekávání 401 milionů) a tržby dosáhly 13,7 miliard EUR (očekávání 13,9 miliardy). Potvrzený výhled na letošní rok a nové odhady na rok 2016 působily také pozitivně v období, kdy na trhu globální přepravy působí silné konkurenční tlaky.

**Celkové pozitivní vyznění výsledků souvisí zejména s velmi dobrou výkonností divize expresní přepravy a přepravy balíků v Německu, ale také s výkonností DHL v Asii a odhodláním managementu transformovat firmu tak, aby byla schopna čelit vysoké konkurenci a upevnit vedoucí pozici na trhu.**

**Deutsche Post těží z rostoucí poptávky po dražších expresních službách zejména v asijských zemích,** kde jejich dceřiná firma DHL drží dominantní pozici. Divize expresní přepravy rostla meziročně o 8,2 % a dosáhla **rekordní marže 10,7 %**. Dvouciferný růst firma dosáhla na všech trzích kromě Evropy. **Zklamáním byly výsledky divize globální přepravy balíků pod hlavičkou DHL.** Růst této divize zaostal za očekáváním, když objemy letecké přepravy vzrostly o 1,0 % a lodní dopravy o 5,2 %. To je výrazně nižší růst než u konkurenčních firem (Fedex, Kuehne & Nagel International). I na základě výsledků za 2Q komentuje management **globální prostředí jako velmi konkurenční s tlakem na cenu.** Proto byl snížen výhled provozního zisku na letošní roku této divize o 100 milionů EUR.

**Management potvrdil výhled provozního zisku na letošní rok** ve výši 3,1 miliardy EUR při tržním očekávání 3,02 miliardy. Na příští rok byly výhledy změněny na popisný cíl „EBIT významně vyšší než v roce 2014“ a nově byly zveřejněny cíle na rok 2016. Původní predikce na rok 2015 zněla výši 3,45 miliardy EUR. V roce 2016 by měl provozní zisk dosáhnout 3,4 – 3,7 miliardy EUR, což je také v souladu s očekáváním. Důvod zrušení cílů na příští rok jsou významné plánované **investice do technologií, které by měly pomoci zlepšit konkurenční pozici Deutsche Post na trhu globální přepravy balíků.**

Pro zvýšení konkurenceschopnosti plánuje management **zbavit se některých nízkomaržových kontraktů v divizi supply chain** a zaměřit se naopak na vysokomaržové služby a perspektivní regiony (zejména Asie). Náklady související s touto transformací firmy management nezveřejnil.

**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

**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 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 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