

Deutsche Post

11. listopadu 2014

Predikce výsledků hospodaření za 3Q/2014

Tomáš Menčík
Analytik
mencik@cyrrus.cz
+420 538 705 718

mil. EUR	3Q konsenzus	2Q 2014	1Q 2014	4Q 2013	3Q2013	YoY
Tržby	13 798	13 695	13 569	14 494	13 498	2%
<i>Mail</i>		3 642	3 953	3 994	3 413	
<i>Forwarding, Freight</i>		3 638	3 529	3 956	3 545	
<i>Supply Chain</i>		3 618	3 506	3 741	3 503	
<i>Express</i>		3 089	2 879	3 420	3 018	
<i>ostatní</i>		-292	-298	-617	19	
EBIT	689	654	729	948	651	6%
EBIT marže	5,0%	4,8%	5,4%	6,5%	4,8%	
Zisk	485	461	502	811	427	14%

Cílová cena dle Bloomberg: 26,9 EUR
Prostor do cílové ceny: 7,0 %
Koupit - držet - prodat (19 - 16 - 3)

Vývoj akcií Deutsche Post v EUR



O firmě

Deutsche Post je největší evropskou přepravní firmou, jejíž výkladní skříní je přepravní společnost DHL. Společnost zaměstnává téměř půl milionu zaměstnanců ve 220 zemích světa.

Review výsledků za 2Q 2014

Výsledky za 2Q dopadly nad očekávání dobře zejména na úrovni provozního zisku. 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 si vedoucí pozici na trhu. Deutsche Post těží z rostoucí poptávky po dražších expresních službách zejména v asijských zemích. Management potvrdil výhled provozního zisku na letošní rok a oznámil investice do technologií, které by měly pomoci zlepšit konkurenční pozici Deutsche Post na trhu globální přepravy balíků.

Preview výsledků za 3Q 2014

Tržní konsenzus očekává meziroční růst tržeb Deutsche Post o 2 %. Vlivem nákladových úspor by měl provozní zisk za stejné období vzrůst o 6 % a čistý zisk o 14 %.

Důležitým ukazatelem by měly být stejně jako při minulých výsledcích výsledky divize expresní přepravy balíků v Německu a v Asii. Tyto segmenty táhnou firmu již nějakou dobu nahoru a nejinak by to mělo být i ve 3Q. Jako rizikový hodnotíme asijský region, kde tamní ekonomika sice roste, ale jen velmi pozvolna a pomalu. Při započtení faktu, že Deutsche Post na tento světadíl velmi vsází (zejména na Indii a Čínu), pak ekonomický růst v Asii je klíčovým faktorem pro budoucí vývoj akcií Deutsche Post.

Německá ekonomika roste meziročně tempem 1 %, mezičtvrtletně o 0,1%. To není příznivé prostředí pro firmu, která má na domácím trhu 30% podíl tržeb. Evropská ekonomika je na hraně recese a se započtením Německa tam Deutsche Post generuje 63 %. **Slabá evropská ekonomika ale není ničím novým a sama o sobě by neměla vést k negativním výsledkům.**

Solidní globální ekonomický růst, který podporuje zejména americká ekonomika, by mohl pomoci divizi globální přepravy balíků pod hlavičkou DHL. Té se v posledních čtvrtletích nedaří a mohla by tak být zdrojem pozitivní reakce. **Pravděpodobnost pozitivní reakce zvyšuje i aktuálně ne příliš vysoká valuace v porovnání s konkurencí (P/E 2015 13,7x vs. Fedex 15,9x, UPS 19,2x).**

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 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