

## ALLIANZ SE-REG

### Profil:

Spoločnosť Allianz poskytuje širokú škálu finančných služieb, predovšetkým v oblasti poisťovníctva a správy aktív. Allianz bola založená už v roku 1890 v Nemecku, presnejšie v Mníchove, takže má veľmi bohaté skúsenosti s poisťovníctvom. Počas rokov sa stal jedným z najväčších spoločností v odvetví. Dnes má spoločnosť celosvetovo viac ako 142 tisíc zamestnancov vo viac ako 70 krajinách sveta a má približne 92 miliónov zákazníkov. Čo sa týka finančných produktov, Allianz poskytuje cestovné a zdravotné poistenie, poistenie motorových vozidiel, poistenie nehnuteľností, podnikania a rôzne služby spojené so spravovaním aktív. Allianz Group spravuje aktíva vo výške približne 2,1 biliónov EUR. Spoločnosť v roku 2019 dosiahla tržby vo výške 136,25 miliárd EUR a čistý zisk vo výške 7,87 miliárd EUR.

### Analýza:

Ako sme o tom už písali, spoločnosť vo svojom odvetví patrí k najväčším „hráčom“ na trhu, o čom svedčí aj jeho tržová kapitalizácia vo výške 90,61 miliárd EUR, pričom priemer v danom odvetví je 13 miliárd EUR. Hodnota P/E sa nachádza na úrovni 11,76, pričom priemer tohto ukazovateľa v odvetví je podstatne vyšší: 16,42. Nízke P/E znamená, že akcia je pomerne lacná oproti akciám konkurencie, čiže môže byť atraktívna pre investorov. Ukazovateľ P/B sa vyvíja tiež pozitívne, jeho výška je 1,24, pričom priemer v sektore tohto ukazovateľa je na úrovni 1,19. Táto hodnota sa považuje za dobrú a tiež nasvedčuje o tom, že akcia má relatívne nízku cenu. Čo sa týka tržieb spoločnosti, od roku 2017 stabilne a neustále rastú. V roku 2017 a 2018 rástli rovnako o 3%, v roku 2019 rástli o 4%. Analytici očakávajú podobný rast tržieb aj na nasledujúce 2 roky. Pri čistom zisku je trend taktiež rastúci, ten však rastie už od roku 2012. Čistý zisk spoločnosti za posledných 5 rokov rástol medziročne v priemere o 4,80%. Síce presné údaje za posledný kvartál roku 2019 ešte nemáme, ale v poslednom roku zaznamená spoločnosť pravdepodobne najnižší rast v posledných rokoch. To však nič nemení na optimistických očakávaniach, na rok 2020 sa očakáva rast čistého zisku o 6%. Podľa investičných odporúčaní veľkých investičných bánk by sme tiež mali kúpiť túto akciu, až 19 analytikov odporučil kúpiť akciu, 10 analytikov odporučil akciu držať a len podľa jedného analytika by sme mali danú akciu predať. Cieľová cena analytikov v 12-mesačnom horizonte je o 8,7% vyššia oproti aktuálnej cene. O dobrej situácii spoločnosti nasvedčuje aj to, že počet zamestnancov sa v poslednom roku zvýšil o 1,36% aj napriek tomu, že v sektore bolo viac charakteristické znižovanie počtu zamestnancov. Výška dividend má v súčasnosti výšku 4,14%, čo sa taktiež považuje za dobrú hodnotu. Rentabilita aktív a rentabilita kapitálu sa síce nachádzajú pod priemerom, ale v posledných dvoch rokoch začali rásť. Veľkým rastom prešiel najmä ukazovateľ rentability aktív, ktorý sa zvýšil v poslednom roku o 15% a predpokladá sa ďalší rast. Zadlženosť Allianz je na úrovni priemeru, jej výška je 43,91%, čo sa nepovažuje za príliš veľkú zadlženosť vo finančnom sektore.

### Cena:

Cieľová cena 236,08 EUR bola určená násobkom 5-ročného mediánu pomeru ceny a zisku na akciu (P/E) 11,13 a očakávaného zisku na akciu ku koncu roka 2020 (EPS) 21,92 modifikovaného o štandardnú odchýlku pri výpočtoch 0,709. Naša cieľová cena je rovnaká ako cena, ktorú spoločnosti udelili veľké investičné banky.

## Kúpiť

Cieľová cena v EUR:	236,08 €
Horizont:	Strednodobý
Cena (k 15.01.2020):	217,25 €

### ÚDAJE O AKCII:

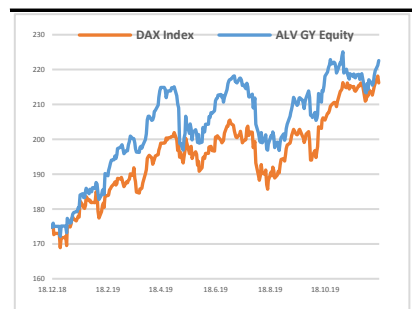
Burza:	Xetra
Bloomberg:	ALV GY Equity
Trh. kapitalizácia:	90,61 mld. €
Priemer. denný objem:	0,21 mld. €
P/E:	11,78
Návratnosť kapitálu:	11,51%
Zisk na akciu (kľavý):	N/A
Dividenda:	1,70 €
Medziročný rast tržieb:	4,13%
Medziročný rast zisku:	9,69%

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI:

Najbližšie hospodárske výsledky  
21.2.2020

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum	225,90 €
52 týždňové minimum	178,12 €



### VYPRACOVAL

Adam Matyó, analytik

CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Pribinova 6, 811 09 Bratislava

[info@capitalmarkets.sk](mailto:info@capitalmarkets.sk)

[www.capitalmarkets.sk](http://www.capitalmarkets.sk)

Zdroj informácií: Bloomberg

Upozornenie! Tento marketingový materiál, ktorý nie je určený vybraným klientom nesmie byť chápaný ako investičné poradenstvo. Údaje, ktoré sa týkajú minulosti, nie sú garanciou budúcich výnosov. Investovanie v cudzej mene môže ovplyvniť výnosy v dôsledku výkyvov. Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Spoločnosť CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. je subjekt regulovaný Národnou bankou Slovenska.

ALLIANZ SE-REG

Kúpiť

Vývoj ceny v 5 ročnom horizonte



Vývoj ukazovateľa P/E v 3 ročnom horizonte



Zoznam 19 najväčších vlastníkov

ALV GR € ↓ 217.20 -1.65 S217.20 / 217.40D 160 x100  
At 21:01 d Vol 1,118,177 0 218.655 H 219.00Y L 216.15Y Val 242.886M

ALV GR Equity 25 Export Settings Security Ownership  
ALLIANZ SE-REG ISIN DE0008404005

1 Current 2 Historical 3 Matrix 4 Ownership Summary 5 Insider Transactions 6 Options 7 Debt  
Text Search All Holders, Sorted by Size 21 Save Search 22 Delete Search Refine Search  
Color Legend Holder Group All Holders Investment Manager View  
SI % Out N.A.

Holder Name	Portfolio Name	Source All	Opt All	Position	% Out	Latest Chg	File Dt
1. BlackRock Inc		Research		26,641,266	6.39	-167,313	11/12/19
2. Deutsche Bank AG		ULT-AGG		15,718,376	3.77	446,751	01/15/20
3. Vanguard Group I...		ULT-AGG		12,788,607	3.07	54,888	12/31/19
4. Harris Associates...		Research		12,685,605	3.04	-449,455	07/05/18
5. Norges Bank		Research		12,512,825	3.00	-5,336	01/14/20
6. DekaBank Deutsc...	Multiple Portfol...	MF-AGG		4,553,741	1.09	20,207	01/15/20
7. Credit Agricole G...		ULT-AGG		4,371,599	1.05	395,243	12/31/19
8. Union Investment...		ULT-AGG		3,623,593	0.87	-141,525	12/31/19
9. Government Pens...	Multiple Portfol...	MF-AGG		3,481,926	0.83	0	03/31/19
10. JPMorgan Chase ...		ULT-AGG		3,211,764	0.77	-87,687	01/14/20
11. UBS AG		ULT-AGG		3,030,442	0.73	23,213	01/14/20
12. FMR LLC		ULT-AGG		2,948,951	0.71	-25,523	01/14/20
13. Invesco Ltd		ULT-AGG		2,841,522	0.68	-296,321	01/14/20
14. BNP Paribas SA		ULT-AGG		2,726,957	0.65	242,906	12/31/19
15. State Street Corp		ULT-AGG		2,696,630	0.65	-9,433	01/15/20
16. Artisan Partners ...	Multiple Portfol...	MF-AGG		2,203,194	0.53	-1,225,235	09/30/19
17. Harding Loevner ...	Multiple Portfol...	MF-AGG		2,122,465	0.51	7,275	09/30/19
18. Natixis SA		ULT-AGG		1,423,654	0.34	-34,452	11/30/19
19. FIL Ltd		ULT-AGG		1,319,254	0.32	350,871	01/14/20

1 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852  
4565 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2020 Bloomberg F  
SN 638691 EET GMT+2:00 H191-4618-3 15-Jan-2020 21:19:59