

KERING

Profil:

Kering sa transformoval z konglomerátu na tretiu najväčšiu luxusnú skupinu na svete za LVMH a Richemont. Medzi svetové luxusné značky tejto spoločnosti so sídlom v Paríži patrí talianska špičková značka Gucci, ako aj Alexander McQueen, Balenciaga, Bottega Veneta a Saint Laurent. Kering vlastní aj nemeckého výrobcu atletických topánok PUMA. Viac ako tretina tržieb spoločnosti Kering pochádza z Ázie a Tichomorja. François Pinault založil firmu v roku 1963 ako Pinault Group, z ktorej sa nakoniec stala Pinault-Printemps-Redoute a neskôr Kering. Medzi tri najlepšie značky spoločnosti Kering podľa tržieb patria Gucci viac ako 60 % tržieb spoločnosti, Saint Laurent a Bottega Veneta. Spoločnosť Kering so sídlom v Paríži má približne 35 % svojich tržieb v ázijsko-pacifickej oblasti. Západná Európa a Severná Amerika sú tiež dôležitými trhmi pre výrobcu luxusného tovaru.

Analýza:

Spoločnosť má trhovú kapitalizáciu na úrovni 63,593 miliárd eur. Hodnota P/E je na úrovni 20,08, pričom by mala do konca FY 2022 klesnúť na úroveň 16,08, čo spraví akciu lacnejšou a ešte viac lákavejšou pre investorov. Priemerné P/E spoločnosti bolo za posledných 5 rokov na úrovni 30,19 a priemerné P/E v sektore je na úrovni 28,80. Čistý zisk spoločnosti rástol za posledných 5 rokov priemerne o 18,1 % ročne, pričom tento rok sa očakáva rast o 19,5 %. Zisk na akciu v minulom roku vzrástol o 23,9 %, v tomto fiškálnom roku sa očakáva rast na úrovni 18,9 % a v roku 2023 rast na úrovni 10,9 %. Očakávaný rast tržieb je v tomto roku na úrovni 14,7 % a v roku 2023 sa očakáva rast o 8,1 %. PEG Ratio má hodnotu 1,80. Čo sa týka zadĺženosti, celkový dlh voči celkovým aktívam je na dobrej úrovni 31,92 % oproti priemeru v sektore, ktorý je na úrovni 30,50 %. Ročný dividendový výnos je na úrovni 2,35 %. Priemerná cieľová cena je v 12-mesačnom horizonte na úrovni 746,07 EUR, čo predstavuje potenciálny rast o 45,8 % oproti aktuálnej cene. 23 analytikov odporúča nákup, 9 držbu a 0 predaj akcie. Kering sa zameriava na regionálne dodávateľské reťazce, logistiku, merchandising a distribúciu, no veríme, že dlhodobý obraz si vyžaduje viac M&A, keďže Gucci tvorí až 56 % tržieb a 75 % alebo aj viac zisku. Rozvíjajú sa nové kategórie, akými sú šperky, posilňujú sa licencie na okuliare a existuje možnosť hľadania ďalších značiek aby sa zväčšil ponúkaný sortiment. Taktiež spoločnosť pracuje na elektronickom obchode s cieľom dosiahnutia rastu. Trendy elektronického obchodu spoločnosti Kering sú pozitívne. Online tržby presiahli v roku 2021 2 miliardy eur, čo je medziročný nárast o 65 % a 2,6-násobok oproti roku 2019.

Cena:

Cieľová cena 655,79 EUR bola určená násobkom váženého 5-ročného priemeru pomeru ceny a zisku na akciu (P/E) 30,19, a nižšej hodnoty očakávaného zisku na akciu za FY 2022 (EPS) 28,27 modifikovaného o štandardnú odchýľku pri výpočtoch 1,117. Výslednú cieľovú cenu sme ešte znížili o 20 % z dôvodu viac realistických očakávaní. Naša cieľová cena je o niečo vyššia oproti tej, ktorú tejto akcii udelili veľké investičné banky a spoločnosti. Indikátor RSI je na úrovni 59,78.

Kúpiť

| | |
|----------------------|-------------|
| Cieľová cena v EUR: | 655,79 € |
| Horizont: | Strednodobý |
| Cena (k 01.06.2022): | 509,80 € |

ÚDAJE O AKCII:

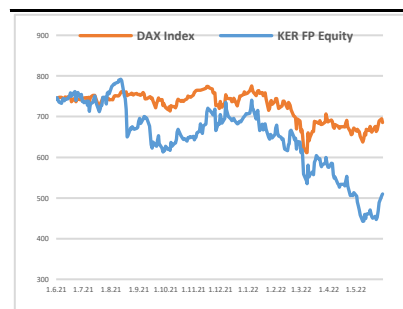
| | |
|-------------------------|---------------|
| Burza: | EN Paris |
| Bloomberg: | KER FP Equity |
| Trh. kapitalizácia: | 63,76 mld. € |
| Priemer. denný objem: | 0,13 mld. € |
| P/E: | 20,13 |
| Návratnosť kapitálu: | 25,24% |
| Zisk na akciu (kľavý): | 129,49 € |
| Dividenda: | 11,96 € |
| Medziročný rast tržieb: | 34,69% |
| Medziročný rast zisku: | 47,68% |

OČAKÁVANÉ UDALOSTI:

Najbližšie hospodárske výsledky
27.7.2022

VÝVOJ CENY AKCIE:

| | |
|---------------------|----------|
| 52 týždňové maximum | 798,00 € |
| 52 týždňové minimum | 432,75 € |



VYPRACOVAL

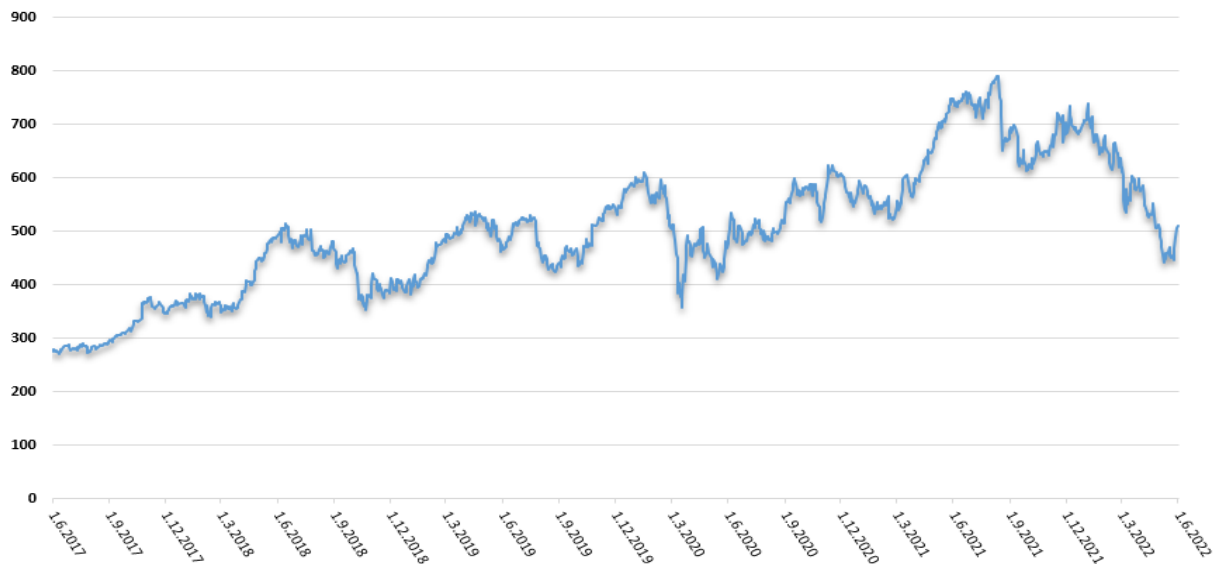
Michal Bernát, analytik
CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.
Príbinova 6, 811 09 Bratislava
info@capitalmarkets.sk
www.capitalmarkets.sk
Zdroj informácií: Bloomberg

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.

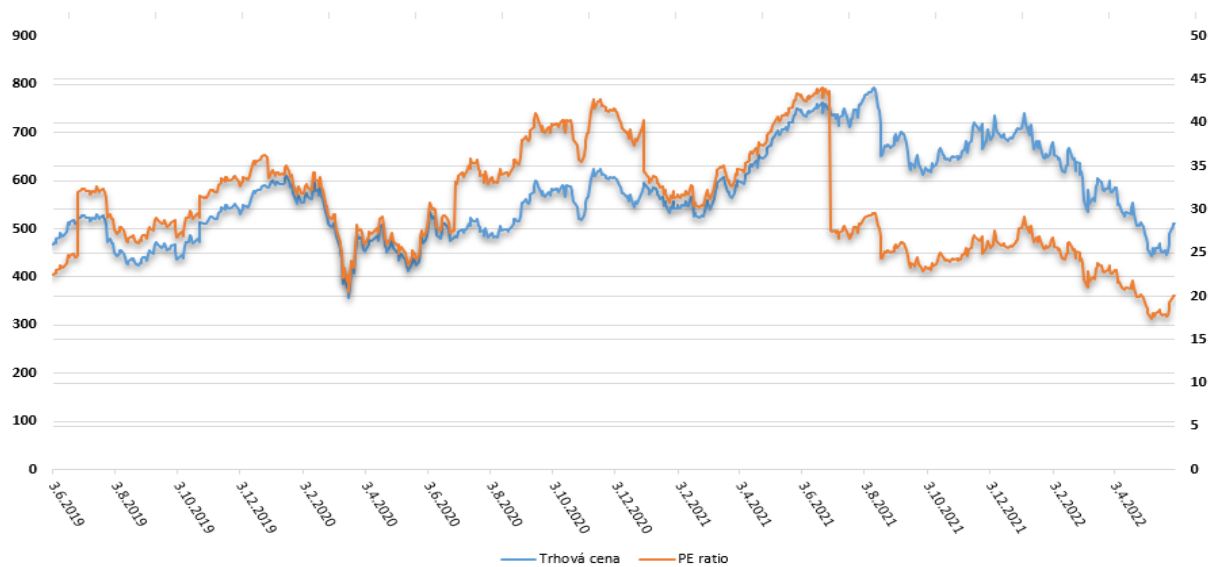
KERING

Kúpiť

Vývoj ceny v 5-ročnom horizonte



Vývoj ukazovateľa P/E v 3-ročnom horizonte



Zoznam 20 najväčších vlastníkov

| | Holder Name | Position | % Out | Filing Date |
|----|---|------------|-------|-------------|
| 1 | ARTEMIS SA | 51,771,017 | 41.52 | 31.12.2020 |
| 2 | Baillie Gifford & Co | 6,193,804 | 4,97 | 04.03.2022 |
| 3 | Capital Group Cos Inc/The | 4,317,534 | 3,46 | 25.05.2022 |
| 4 | BlackRock Inc | 2,510,158 | 2,01 | 31.05.2022 |
| 5 | Vanguard Group Inc/The | 2,144,021 | 1,72 | 30.04.2022 |
| 6 | Norges Bank | 1,648,219 | 1,32 | 31.12.2021 |
| 7 | Invesco Ltd | 1,470,760 | 1,18 | 31.05.2022 |
| 8 | Kering SA | 1,274,211 | 1,02 | 28.04.2022 |
| 9 | Teachers Insurance & Annuity Association of America | 898,374 | 0,72 | 31.03.2022 |
| 10 | Credit Agricole Group | 556,967 | 0,63 | 01.06.2022 |
| 11 | Harbor Capital Advisors Inc | 505,147 | 0,48 | 31.01.2022 |
| 12 | Deutsche Bank AG | 408,694 | 0,45 | 31.05.2022 |
| 13 | Government Pension Investment Fund Japan | 406,461 | 0,41 | 31.03.2021 |
| 14 | FMR LLC | 408,694 | 0,33 | 25.05.2022 |
| 15 | Lyxor International Asset Management SAS | 406,461 | 0,33 | 01.06.2022 |
| 16 | T Rowe Price Group Inc | 391,502 | 0,31 | 31.03.2022 |
| 17 | BNP Paribas SA | 359,451 | 0,29 | 29.04.2022 |
| 18 | JPMorgan Chase & Co | 347,020 | 0,28 | 31.05.2022 |
| 19 | Massachusetts Financial Services Co | 274,051 | 0,22 | 30.04.2022 |
| 20 | State Street Corp | 229,198 | 0,18 | 01.06.2022 |