

## BAYER AG-REG

### Profil:

Spoločnosť Bayer AG vyrába a predáva zdravotnícke a poľnohospodárske výrobky. Vyrába výrobky na lekársky predpis a pôsobí v oblasti onkológie, hematológie a oftalmológie prostredníctvom svojej divízie Pharmaceuticals; voľnopredajné výrobky ako Claritin a Canesten prostredníctvom svojej divízie Consumer Health; a ochranu plodín a boj proti škodcom prostredníctvom svojej divízie Crop Science. Medzi hlavné značky patria Alka-Seltzer, Bepanthen, Canesten a Elevit. Spoločnosť má približne 35 % tržieb v Severnej Amerike, ktorá je jej najväčším geografickým regiónom. Európa a Afrika predstavuje približne 30 %. Farmaceutické výrobky spoločnosti Bayer sa distribuujú najmä prostredníctvom veľkoobchodov, lekární a nemocníc, zatiaľ čo výrobky Crop Science sa predávajú prostredníctvom veľkoobchodov a maloobchodov alebo priamo poľnohospodárom. Známe a zavedené značky divízie Consumer Health sa predávajú prostredníctvom sietí lekární, supermarketov a internetových predajcov.

### Analýza:

Spoločnosť má trhovú kapitalizáciu na úrovni 53,532 miliárd eur. Hodnota P/E je na úrovni 11,37, pričom by mala do konca FY 2023 klesnúť na úroveň 6,95, čo spraví akciu lacnejšiu a ešte viac zaujímavú pre investorov. Čistý zisk spoločnosti rástol za posledných 5 rokov priemerne o 7,04 % ročne, pričom tento rok sa očakáva rast o 14 %. Zisk na akciu v minulom roku vzrástol o 75,4 %, v tomto fiškálnom roku sa očakáva rast na úrovni 53,4 % a v roku 2023 rast na úrovni 1,1 %. Očakávaný nárast tržieb je v tomto roku 2023 na úrovni 14,8 %. Rentabilita aktív (ROA) 3,80 % je pod priemerom sektora. Rentabilita vlastného kapitálu (ROE) je na úrovni 12,99 %. Čo sa týka zadĺženosti, celkový dlh voči celkovým aktívam je na úrovni 34,19 % oproti priemeru v sektore 31,11 %. Rýchly pomer (Quick Ratio) = 0,61. Current Ratio = 1,16. Čo sú hodnoty rovnaké ako je priemer v sektore. Priemerná cieľová cena analytikov je v 12-mesačnom horizonte na úrovni 77,81 USD, čo predstavuje potenciálny rast o 42,8 % oproti aktuálnej cene. 22 analytikov odporúča nákup, 4 držbu a 0 predaj akcie. Posledné hospodárske výsledky za Q3 22 príjemne prekvapili očakávania analytikov a tí akcii veria, preto väčšina odporúča nákup. Zdravie spotrebiteľov je pre Bayer svetlým bodom. Spotrebiteľské zdravie tvorí 12 % príjmov spoločnosti Bayer a v roku 2022 by mohlo operatívne rásť o 6-7 %, čo je viac než trh očakával. Predaj výživy ťaží zo zvýšeného dôrazu spotrebiteľov na pohodlie. Očakávame, že vzhľadom na slabú sezónu kašľa a prechladnutia v predchádzajúcom roku bude tento rok iný a v zime uvidíme veľký nárast dopytu po liekoch zo strany spotrebiteľov. Marža by sa mala v roku 2022 udržať na úrovni 22 - 23 %, pričom na rok 2024 je stanovený cieľ na úrovni 20 %. Expanzia v Ázii môže byť kľúčom k podpore dlhodobiejšieho rastu predaja nad súčasné očakávania, keďže sa predpokladá 3-5 % rast v rokoch 2022-24.

Cieľová cena 84,95 EUR bola určená násobkom váženého 5-ročného priemeru pomeru ceny a zisku na akciu (P/E) 32,92 a najnižšej hodnoty očakávaného zisku na akciu za FY 2023 (EPS) 6,9 modifikovaného o štandardnú odchýľku pri výpočtoch 0,449. Naša cieľová cena je vyššia oproti tej, ktorú tejto akcii udelili veľké investičné banky a spoločnosti.

## Kúpiť

Cieľová cena v USD:	84,95 €
Horizont:	Strednodobý
Cena (k 14.09.2022):	54,49 €

### ÚDAJE O AKCII:

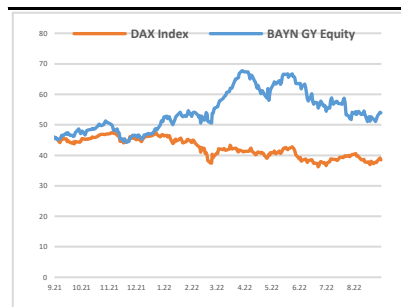
Burza:	Xetra
Bloomberg:	BAYN GY Equity
Trh. kapitalizácia:	53,53 mld. €
Priemer. denný objem:	0,13 mld. €
P/E:	11,37
Návratnosť kapitálu:	12,99%
Zisk na akciu (kľúčový):	2,61 €
Dividenda:	N/A
Medziročný rast tržieb:	6,48%
Medziročný rast zisku:	N/A

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI:

Najbližšie hospodárske výsledky  
28.2.2023

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum	67,99 €
52 týždňové minimum	43,91 €



### VYPRACOVAL

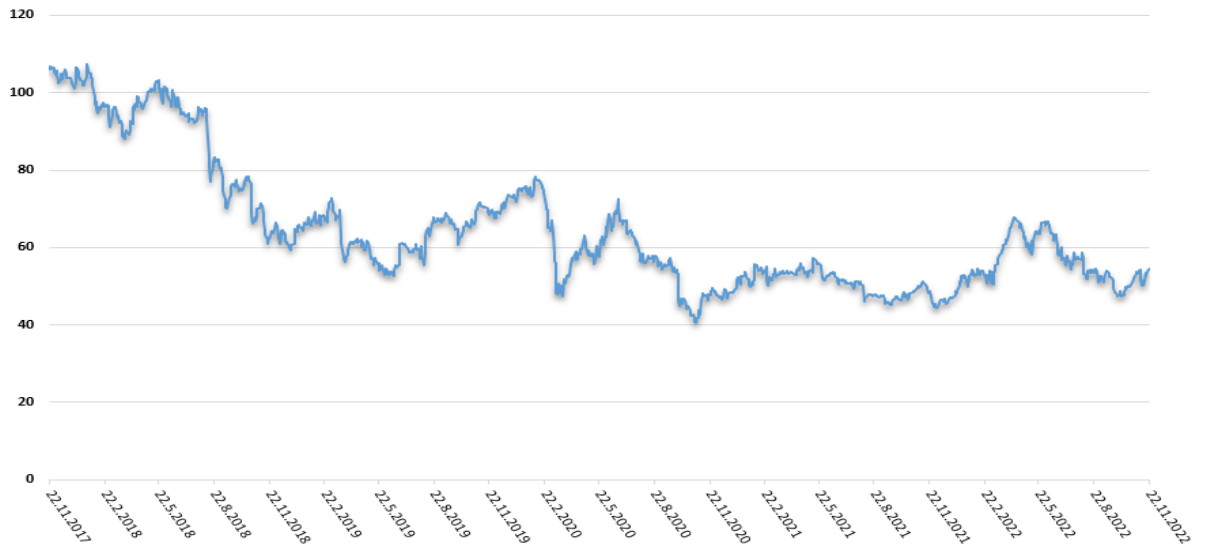
Patrik Bartoš, analytik  
CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.  
Príbinova 6, 811 09 Bratislava  
[info@capitalmarkets.sk](mailto:info@capitalmarkets.sk)  
[www.capitalmarkets.sk](http://www.capitalmarkets.sk)  
Zdroj informácií: Bloomberg

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.

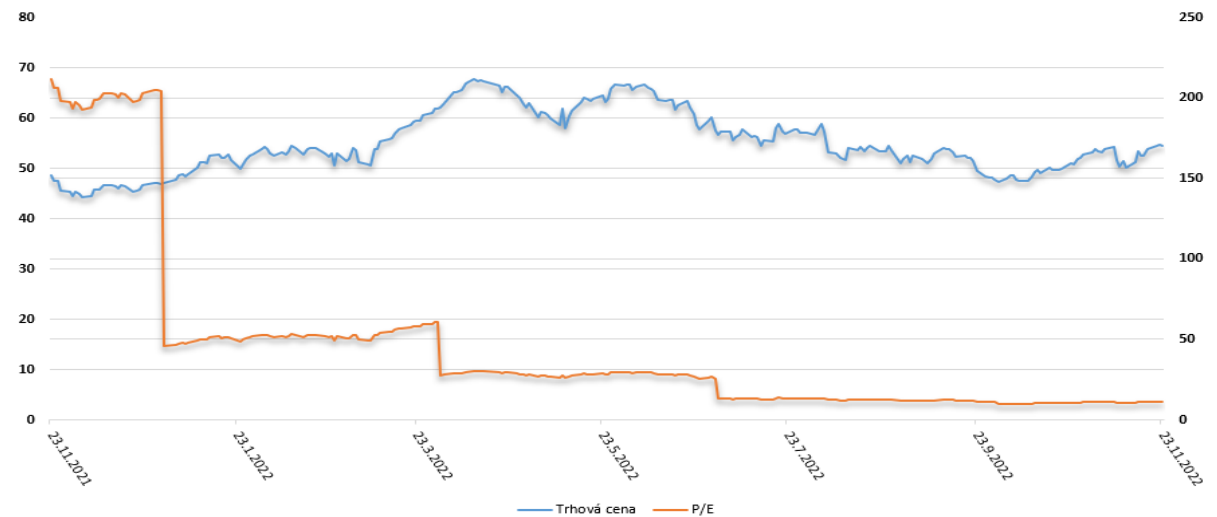
**BAYER AG-REG**

**Kúpiť**

Vývoj ceny v 5 ročnom horizonte



Vývoj ukazovateľa P/E v 1 ročnom horizonte



Zoznam 20 najväčších vlastníkov

	Holder Name	Position	% Out	Filing Date
1	BlackRock Inc	44,697,057	4.55	22.11.2022
2	Deutsche Bank AG	36,178,689	3.68	22.11.2022
3	Temasek Holdings Pte Ltd	34,078,853	3.47	31.12.2021
4	Massachusetts Financial Services Co	29,826,993	3.04	05.07.2022
5	Natixis SA	29,633,044	3.02	20.11.2020
6	Harris Associates LP	29,334,705	2.99	08.03.2022
7	Norges Bank	29,272,516	2.98	30.07.2020
8	Vanguard Group Inc/The	27,703,106	2.82	31.10.2022
9	Capital Group Cos Inc/The	17,952,767	1.83	22.11.2022
10	FMR LLC	17,929,534	1.83	30.09.2022