

## BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B

### Profil:

Berkshire Hathaway je holdingová spoločnosť, v ktorej Warren Buffett, jeden z najbohatších mužov na svete, zarába peniaze a šíri svoje riziká. Spoločnosť investuje do rôznych priemyselných odvetví, od poisťovníctva a verejných služieb po odevy a potraviny, od maloobchodníkov so stavebným materiálom a nábytkom po klenotníctva. Medzi jej hlavné dcérske spoločnosti v oblasti poisťovníctva patria GEICO, National Indemnity a poisťovací gigant General Re. Medzi ďalšie veľké podiely spoločnosti patria Marmon Group, McLane Company, MidAmerican Energy a Shaw Industries. Buffett má významný podiel v Berkshire Hathaway, ktorý vlastní väčšinu, viac ako 50 firiem a vlastní podiely vo všetkých spoločnostiach a v mnoho ďalších. Berkshire tiež vlastní investičné podiely v American Express (14,5 miliárd dolárov), Apple (40,3 miliárd dolárov), Bank of America (22,6 miliárd dolárov), Coca-Cola (18,9 miliárd dolárov) a Wells Fargo (20,7 miliárd dolárov). Berkshire Hathaway so sídlom v Nebraske pôsobí prevažne v USA, hoci poskytuje poistenie klientom v regiónoch Ázie / Tichomorja a západnej Európy.

### Analýza:

Známe investičné nástroje spoločnosti sa tešili väčšinou rastúcim trendom v oblasti výnosov a ziskov, čím sa zvýraznil talent investorov pri výbere finančne úspešných spoločností z dlhodobého hľadiska. Príjmy vzrástli zo 107 miliárd dolárov v roku 2008 na viac ako 242 miliárd dolárov v roku 2017, hoci zmeny účtovných pravidiel viedli k poklesu v roku 2018. Berkshire vykázal v roku 2018 ročný čistý príjem 4,0 miliárd dolárov. Spoločnosť pripisuje stratu novému všeobecne akceptovanému účtovnému princípu (GAPP), podľa ktorého musí zaznamenávať straty bezhotovostných a kapitálových výnosov. Akciové portfólio spoločnosti Berkshire bolo na konci roku 2018 ohodnotené na takmer 173 miliárd dolárov. Spoločnosť vykazuje silný výkon v oblasti železničnej dopravy a energetiky. Tržby rastú aj z prenájmu dopravných prostriedkov a nábytku. Berkshire Hathaway vyhľadáva veľké spoločnosti s konzistentným ziskom, ľahko pochopiteľnými obchodnými modelmi a rovnako zmyslajúcim líderstvom. Akcie spoločnosti sa nachádzajú na nižšej úrovni už dlhšiu dobu najmä preto, lebo portfólio Warrena Buffetta sa skladalo aj z leteckých, energetických alebo cyklických spoločností, ktoré utrpeli najväčšie poklesy počas koronakrízy. Napriek tomu sa v portfóliu Berkshire Hathaway našli aj víťazi ako Apple, Amazon, Biogen alebo Kroger, ktoré sa zotavili z recesie veľmi rýchlo a naďalej poskytujú pozitívny vývoj a zhodnotenie investície na trhu. Z dlhodobého hľadiska hodnotíme akcie tejto spoločnosti ako pozitívne, nakoľko ide o spoločnosť s vysokým potenciálom na prekonanie svojich doterajších maxím. Celková zadlženosť spoločnosti je 25,7%, čo značí nízku rizikovosť bankrotu spoločnosti. Rentabilita aktív je na úrovni 1,3% a rentabilita vlastného kapitálu je 2,7%. Aktíva spoločnosti za posledný rok vzrástli o 15,5% a počet zamestnancov vzrástol o 0,6%. Analytici hodnotia túto akciu nasledovne, 2 odporúčajú nákup akcie, 1 držbu a žiadny analytik neodporúča predaj. Cieľová cena v 12-mesačnom horizonte udaná inštitúciami bankami je 221,00 s potenciálnou návratnosťou 15,0% a potenciálnou 12-mesačnou návratnosťou -6,2%.

### Cena:

Cieľová cena 229,81 USD bola určená násobkom váženého 3-ročného priemeru pomeru ceny a zisku na akciu (P/E) 24,29 a najvyššej hodnoty očakávaného zisku na akciu ku koncu roka 2020 (EPS) 10,169 modifikovaného o štandardnú odchýľku pri výpočtoch 0,708. Naša cieľová cena je napriek modifikácii o niečo vyššia ako cena, ktorú spoločnosti udelili veľké investičné banky.

## Kúpiť

Cieľová cena v USD:	229,81 \$
Horizont:	Dlhodobý
Cena (k 21.07.2020):	192,27 \$

### ÚDAJE O AKCII:

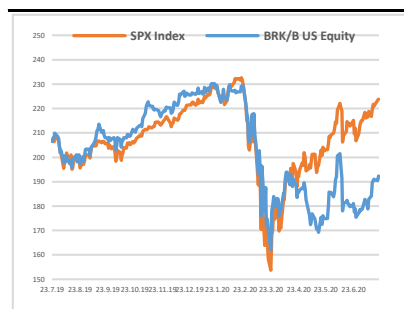
Burza:	New York
Bloomberg:	BRK/B US Equity
Trh. kapitalizácia:	464,68 mld. \$
Priemer. denný objem:	1,30 mld. \$
P/E:	19,34
Návratnosť kapitálu:	2,70%
Zisk na akciu (kľavý):	3,97 \$
Dividenda:	N/A
Medziročný rast tržieb:	45,19%
Medziročný rast zisku:	1924,79%

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI:

Najbližšie hospodárske výsledky  
3.8.2020

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum	231,61 \$
52 týždňové minimum	159,50 \$



### VYPRACOVAL

Peter Sumer, 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.

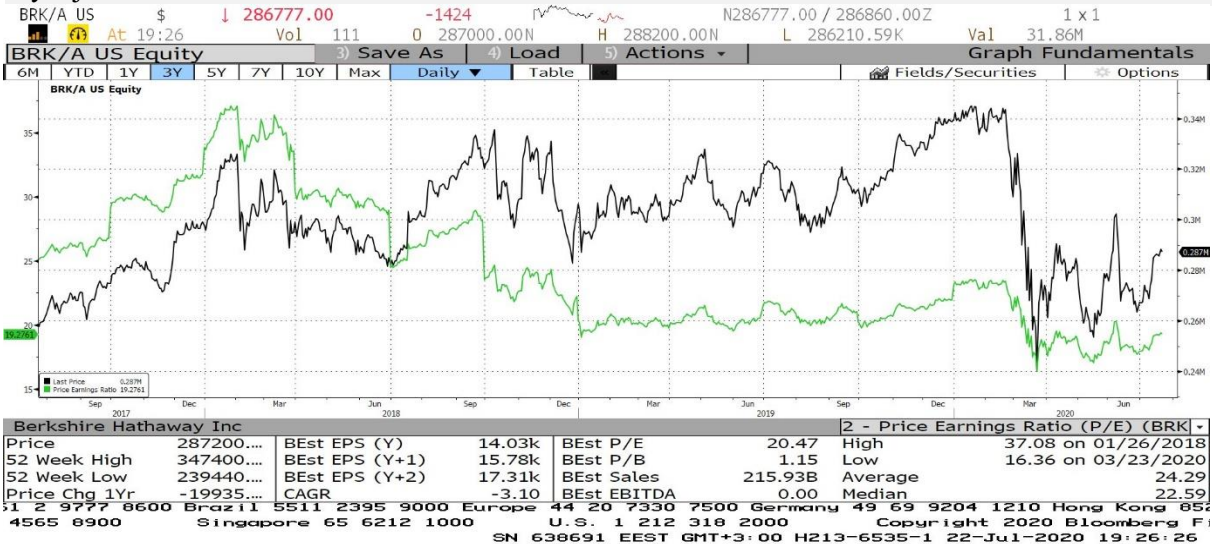
**BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B**

**Kúpiť**

**Vývoj ceny v 5 ročnom horizonte**



**Vývoj ukazovateľa P/E v 3 ročnom horizonte**



**Zoznam 18 najväčších vlastníkov**

BRK/B US \$ ↓ 191.30 -0.97 T191.30 / 191.32P 15 x 4  
At 19:08 Vol 1,917,386 0 191.78N H 192.22D L 190.63N Val 367.088M

BRK/B US Equity 25) Export Settings Security Ownership  
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B CUSIP 08467070

1) Current 2) Historical 3) Matrix 4) Ownership Summary 5) Insider Transactions 6) Options 7) Debt

Search Name All Holders, Sorted by Size 2D Save Search 2D Delete Search Refine Search  
Text Search Holder Group All Holders Investment Manager View  
Further Details: Pershing Square Capital Management exits position  
Color Legend Shrs Out 1,390.7M % Out 72.09 Float/Shrs Out 96.50 SI % Out 0.93

Holder Name	Portfolio Name	Source All	Opt All	Position	% Out	Latest Chg	File Dt
1. Vanguard Group Inc/The	ULT-AGG			145,868,130	10.49	3,928,110	03/31/20
2. BlackRock Inc	ULT-AGG			109,856,843	7.90	-242,283	03/31/20
3. State Street Corp	ULT-AGG			76,456,433	5.50	-1,838,170	03/31/20
4. Gates William Henry	ULT-AGG			44,912,525	3.23	0	03/31/20
5. Geode Capital Management ...	GEODE CAPITAL ...	13F		27,690,440	1.99	450,864	03/31/20
6. Advisor Group Holdings Inc	ADVISOR GROUP...	13F	Y	22,163,183	1.59	22,163,183	03/31/20
7. Northern Trust Corp	NORTHERN TRUS...	13F		20,219,588	1.45	-199,151	03/31/20
8. BANK OF NEW YORK MELLON ...	ULT-AGG			15,009,822	1.08	-211,608	06/30/20
9. FMR LLC	ULT-AGG			14,260,600	1.03	-6,292,804	07/21/20
10. Morgan Stanley	ULT-AGG			11,338,347	0.82	756,218	03/31/20
11. Bank of America Corp	BANK OF AMERICA	13F	Y	11,026,746	0.79	200,232	03/31/20
12. Government Pension Invest...	Multiple Portfoli...	MF-AGG		10,679,167	0.77	0	03/31/20
13. Capital Group Cos Inc/The	Multiple Portfoli...	13F		10,136,127	0.73	-1,909,278	03/31/20
14. Eagle Capital Management L...	EAGLE CAPITAL ...	13F		10,097,997	0.73	-135,566	03/31/20
15. Norges Bank	NORGES BANK	13F		9,931,879	0.71	-606,598	12/31/19
16. Teachers Insurance & Annu...	ULT-AGG			9,628,185	0.69	127,900	03/31/20
17. AllianceBernstein LP	ULT-AGG			9,304,849	0.67	-34,436	03/31/20
18. Charles Schwab Corp/The	ULT-AGG			8,949,835	0.64	131,052	03/31/20

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 EEST GMT+3:00 H213-6535-1 22-Jul-2020 19:08:55