

## AXA SA

### Profil:

AXA SA je poisťovňa, ktorá poskytuje aj súvisiace finančné služby. Spoločnosť ponúka životné a neživotné poistenie, sporiace a dôchodkové produkty a služby správy majetku. AXA ponúka širokú škálu produktov a odborných znalostí. Okrem silnej prítomnosti vo Francúzsku AXA vlastní spoločnosť AXA Financial so sídlom v USA, ktorá kontroluje životnú poisťovňu AXA Equitable a investičného manažéra AllianceBernstein. Spoločnosť má tiež hlavné dcérske spoločnosti vo Veľkej Británii, Nemecku, Japonsku a Belgicku. Spoločnosti AXA ponúkajú životné poistenie, osobné a komerčné poistenie majetku/úrazu, finančné služby a služby správy majetku. AXA spravuje aktíva v hodnote viac ako 1 032 miliárd eur. Celkovo má takmer 108 miliónov zákazníkov vo viac ako 55 krajinách. Spoločnosť generuje približne 35 % tržieb z Európy. AXA predáva svoje produkty jednotlivcom aj korporátnym skupinám. Obchodná činnosť v oblasti správy aktív sa zameriava na inštitucionálnych investorov a jednotlivcov.

### Analýza:

Spoločnosť má trhovú kapitalizáciu na úrovni 59,319 miliárd eur. Hodnota P/E je na úrovni 8,2, pričom by mala do konca FY 2022 vzrásť na úroveň 8,38, čo spraví akciu trochu dahšou ale pri aktuálnom ocenení si myslíme, že môže byť dostatočne zaujímavá pre investorov. Priemerné P/E spoločnosti bolo za posledných 5 rokov na úrovni 15,01 a priemerné P/E v sektore je na úrovni 8,15. Čistý zisk spoločnosti rástol za posledných 5 rokov priemerne o 5,2 % ročne, pričom tento rok sa očakáva rast o 6,7 %. Zisk na akciu v minulom roku vzrástol o 141,7 %, v tomto fiškálnom roku sa očakáva pokles na úrovni -28,5 % a v roku 2023 rast na úrovni 7,7 %. Očakávaný rast tržieb je v tomto roku na úrovni -15,4 % a v roku 2023 sa očakáva rast o 3,2 %. PEG Ratio má hodnotu 1,22. Čo sa týka zadĺženosti, celkový dlh voči celkovým aktívam je na veľmi dobrej úrovni 2,8 % oproti priemeru v sektore, ktorý je na úrovni až 7,67 %. Ročný dividendový výnos je na úrovni 5,68 %. Priemerná cieľová cena je v 12-mesačnom horizonte na úrovni 30,26 EUR, čo predstavuje potenciálny rast o 20,3 % oproti aktuálnej cene. 24 analytikov odporúča nákup, 3 držbu a 1 predaj akcie. Finančné ciele spoločnosti Axa na roky 2020-23 pre rast základných ziskov o 3-7% a návratnosť vlastného kapitálu 13-15% môžu byť spochybnené neustálym poklesom investičnej marže. Kľúčom k dosiahnutiu cieľov spoločnosti bude dosiahnutie obratu v spoločnosti Axa XL a jej cieľ vo výške 1,2 miliardy eur základného čistého príjmu v roku 2021. Transformácia spoločnosti Axa na poistenia nehnuteľností, úrazového životného rizika a úspor do veľkej miery závisí od akvizície XL. Hoci peňažný tok a kapitálové potreby môžu vyzerať atraktívnejšie ako sporenie, zarobiť peniaze na komerčné poistenie je notoricky náročné.

### Cena:

Cieľová cena 31,25 EUR bola určená násobkom váženého 5-ročného priemeru pomeru ceny a zisku na akciu (P/E) 15,01, a nižšej hodnoty očakávaného zisku na akciu za FY 2022 (EPS) 2,750 modifikovaného o štandardnú odchýľku pri výpočtoch 0,148. 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 41,16.

## Kúpiť

Cieľová cena v EUR:	30,26 €
Horizont:	Strednodobý
Cena (k 04.05.2022):	25,16 €

### ÚDAJE O AKCII:

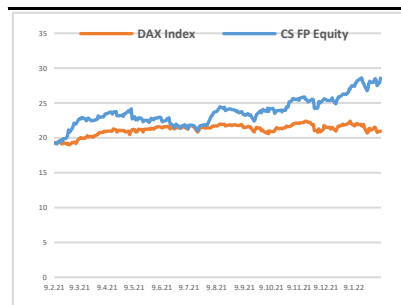
Burza:	EN Paris
Bloomberg:	CS FP Equity
Trh. kapitalizácia:	59,32 mld. €
Priemer. denný objem:	0,19 mld. €
P/E:	8,21
Návratnosť kapitálu:	11,25%
Zisk na akciu (kľavý):	0,77 €
Dividenda:	1,54 €
Medziročný rast tržieb:	8,74%
Medziročný rast zisku:	130,53%

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI:

Najbližšie hospodárske výsledky	2.8.2022
---------------------------------	----------

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum	29,09 €
52 týždňové minimum	20,78 €



### VYPRACOVAL

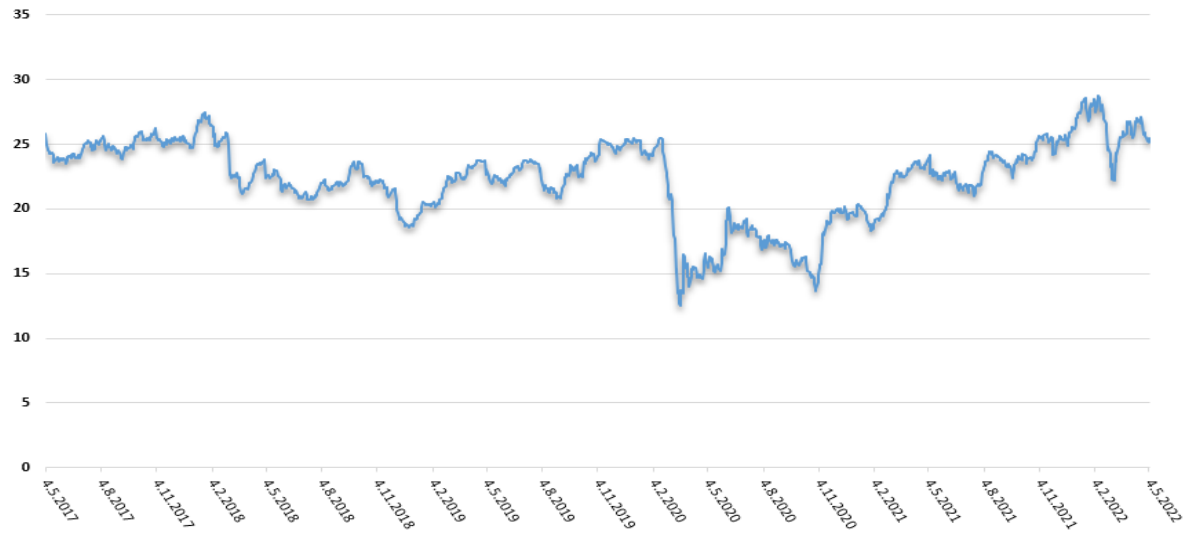
Michal Bernát, analytik  
CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.  
Príbinova 6, 811 09 Bratislava  
[info@capitalmarkets.sk](mailto:info@capitalmarkets.sk)  
[www.capitalmarkets.sk](http://www.capitalmarkets.sk)  
Zdroj informácií: Bloomberg

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.

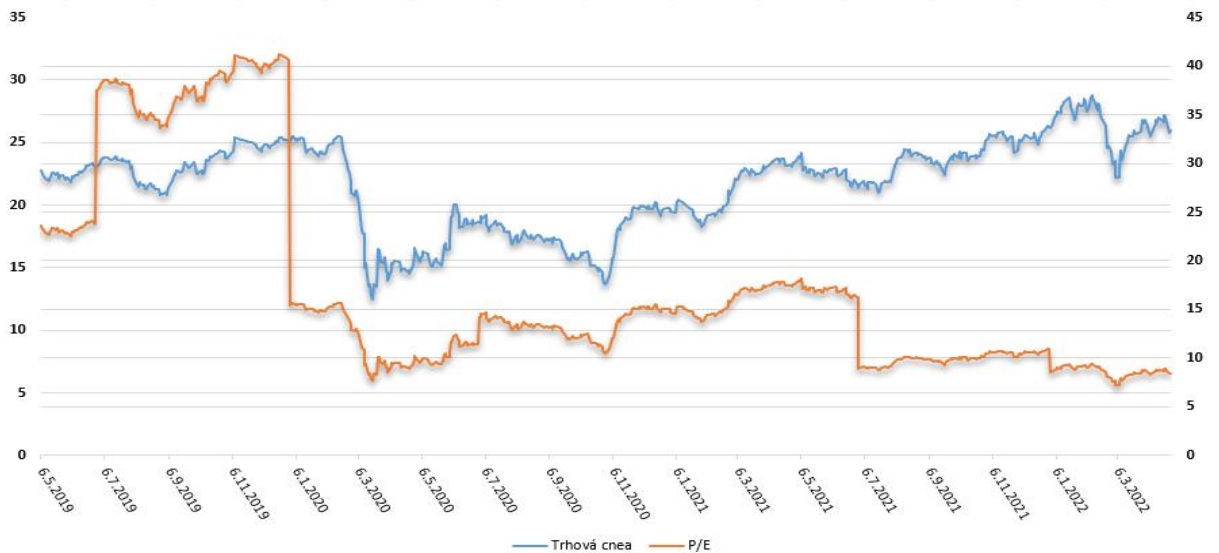
AXA SA

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	MUTUELLES AXA	361,466,657	15.33	04.11.2022
2	Societe Generale SA	130,242,283	5,52	16.04.2019
3	Credit Agricole Group	124,144,929	5,27	31.12.2021
4	BlackRock Inc	122,037,977	5,18	31.12.2022
5	Norges Bank	119,763,010	5,08	24.11.2020
6	Vanguard Group Inc/The	57,421,786	2,44	31.03.2022
7	Capital Group Cos Inc/The	56,086,097	2,38	03.05.2022
8	Deutsche Bank AG	40,233,935	1,71	03.05.2022
9	AXA SA	34,033,912	1,44	28.02.2022
10	FMR LLC	33,948,483	1,44	03.05.2022
11	BNP Paribas SA	27,401,644	1,16	31.03.2022
12	UBS AG	20,550,363	0,87	04.05.2022
13	T Rowe Price Group Inc	18,561,873	0,79	31.03.2022
14	Natixis SA	17,985,143	0,76	28.02.2022
15	Union Investment Luxembourg SA	16,521,068	0,70	30.09.2021
16	Nordea Bank Abp	13,566,514	0,58	31.03.2022
17	Lyxor International Asset Management SAS	12,821,294	0,54	04.05.2022
18	Government Pension Investment Fund Japan	12,819,425	0,54	31.03.2021
19	Putnam Investments LLC	11,188,423	0,47	03.05.2022
20	FIL Ltd	10,528,815	0,45	03.05.2022