



Společnost Exxon Mobil Corporation se zabývá výzkumem, těžbou, distribucí a prodejem ropy, zemního plynu a ropných produktů. Také se podílí na těžbě uhlí, minerálů a výrobě elektrické energie. Jedná se o nadnárodní společnost působící na všech světových kontinentech, která byla založena v roce 1870. Ve světě působí pod značkami Exxon Mobil, Exxon, Esso nebo Mobil. Hlavními konkurenty jsou např. BP, Royal Dutch Petroleum, ChevronTexaco nebo Shell.

Základní údaje:

Ticker: XOM (Nyse)

Sektor: Basic Materials

Tržní kapitalizace: 467,90 miliard USD

Uzavírací cena 12.6.2007 je 82,00

Průměrný denní objem obchodování: 22 496 100

Za posledních 52 týdnů bylo minimum 56,64 USD, maximum 84,60 USD.

Aktie společnosti jsou v bázi akciových indexů: Dow Jones Composite, Dow Industrials, S&P 100, S&P 500, S&P 1500 Super Comp.

Koeficient Beta: 1,13

Graf č.1 vývoj kurzu akcií společnosti Exxon Mobil (zdroj <http://www.bloomberg.com/apps/cbuilder?ticker=XOM:US>)



Exxon Mobil Corp. je největší ropnou společností na světě, která má dlouhou historii působení. Tato společnost dosahuje pravidelně se zvyšujících tržeb a zisků (tabulka č.1). Největší výnosy plynou především z ropy a ropných produktů. Ceny ropy na světových trzích se v současné době pohybují okolo 63 dolarů za barel. Ve střednědobém horizontu se očekává růst cen černého zlata. Odhaduje se, že ceny ropy se v horizontu 12 – 18 měsíců vyšplhají až k hodnotě 69 USD za barel.

Důvody růstu cen ropy:

- Zvyšující se poptávka po černém zlatu, především ze strany Číny, USA a Indie v budoucnu se očekává vzrůstající spotřeba z rozvíjejících se zemí.
- Tlak na růst cen ze strany ropného kartelu OPEC snižováním produkce. Země OPEC těží více než 40 procent světové produkce a mají pod kontrolou převážnou většinu nevytěžených zásob.

V letošní roce investuje společnost okolo 21 mld. USD do průzkumu ropných polí a zvýšení kapacity svých rafinérií. Investice do průzkumu a zvýšení kapacit tak oproti uplynulému roku vzrostou o 5,5 %. Firmu k jejich zvýšení donutila rostoucí celosvětová poptávka po černém zlatu. Společnost má v plánu v následujících 3 letech zahájit těžbu ropy a zemního plynu na 20 nových polích, zatímco v uplynulém roce zahájila těžbu na sedmi polích. A v roce 2005 pouze na 3 těžebních polích.

Dále se Exxon Mobil společně s několika dalšími partnery rozhodl investovat okolo 7 miliard dolarů do výzkumu možností zkapalněného zemního plynu na těžebních polích v Papua New Guinea. Předpokládá se, že z těchto polí bude vytěženo 5 – 6,5 miliónů tun zkapalněného zemního plynu za rok. Společnost Exxon Mobile uhradí 49 procent z celkových nákladů na projekt.

Tab č. 1 vývoj tržeb a zisku (v mil. USD)

Rok	2002	2003	2004	2005	2006
Tržby	204 506	246 738	298 035	370 680	377 635
Zisk	11 460	21 510	25 330	36 130	39 500

Celý sektor „basic materials“ dosahuje v současné době pozitivních hodnot. Průměrné P/E je 12,56 dále P/Bv (cena k účetní hodnotě) 3,61 a ukazatel ROE je 24,72 %. Také největší konkurenti (BP plc. a Chevron corp.) jsou hospodářsky úspěšné společnosti. Obě dosahují rostoucích tržeb a zisků. Také jejich fundamentální ukazatele hovoří v jejich prospěch (P/E obou společností se pohybují okolo hodnoty 10). Porovnání zisků a tržeb je v tabulce č.2. Oproti svým konkurentům dosahuje zisk společnosti Exxon Mobil téměř dvojnásobku a rentabilita tržeb je 10 procent (BP 8,4% a Chevron 8,2%).

Tab č. 2 porovnání tržeb a zisků s konkurencí za rok 2006 (v mil. USD)

Společnost	Exxon Mobil	BP plc.	Chevron corp.
Tržby	377 635	265 906	210 118
Zisk	39 500	22 286	17 138

Obr. č.1 základní ukazatele společnosti Exxon Mobil (zdroj: Bloomberg)

Backpage
Hit 1 <G0> for more detailed financial analysis (FA).

P204 Equity**DES**

RATIOS

Page 3 /10

XOM US			EXXON MOBIL CORP					
FY END	DEC 2006		* = Trailing 12 month			~ = Last Quarter Q1:2007		
ISSUE DATA			PER SHARE DATA			CASH FLOW ANALYSIS		
Price	USD	83.06				Price/Cashflow	9.96	
*P/E		12.21	*Trailing 12m EPS	6.80		Price/FCF	14.52	
*Div Yld		1.69%	Dividends/share	1.28		Cashflow/net inc	1.25	
~Price/Book		4.10	~Book value/share	20.26		Payout ratio	19.16%	
*Price/Sales		1.45	Sales/share	56.67		Csh gen/Csh req	2.13	
*EV/T12 EBITDA		5.86	Cash Flow/Basic sh	8.34		Dvd coverage	5.22	
~Market cap.	467899.4M		~Shares out	5633.27		Cash-oper/sales	14.71%	
~Enterprise Value	446669.4M		FCF/share	5.72		Eff int. rate	8.01%	

GROWTH POTENTIAL		PROFITABILITY		STRUCTURE	
Dil EPS CO YrChg	22.43%	EBITDA	68355.00M	~Current ratio	1.54
Cap Yr change	-.42%	EBIT	56939.00M	~Quick ratio	1.14
BVPS Yr change	9.61%	Operating margin	16.99%	~Debt to assets	3.92%
R & D to sales	.22%	Pretax margin	20.43%	~T debt/Com eqty	7.68%
Retention rate	80.84%	Return on assets	18.49%	A/R turnover	11.88
Sales Yr change	2.09%	Return on Com Eqty	35.11%	Inv. turnover	22.31
Employee Yr chan	-1.91%	Return on cap.	33.43%	Gross margin	33.30%
Asset Yr change	5.13%	Asset turnover	1.57	EBIT/total inter	87.06

Currency: US DOLLAR

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410
Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2007 Bloomberg L.P.
H179-69-1 12-Jun-2007 10:34:52

Základní fundamentální ukazatele Exxonu dosahují pozitivních hodnot (obr. č. 1). Ceny akcií jsou v současné době příznivé (nízké P/E), také rentabilita vlastního kapitálu je na velmi dobré úrovni. Cena k tržbám na akcii (P/S) je 1,45 a odhadovaná hodnota ukazatel P/E je 12,2. Jedná se o finančně silnou společnost, jenž pravidelně dosahuje vysokých tržeb a zisků. Růst tržeb a zisků na akcii je zachycen na obr. č. 2.

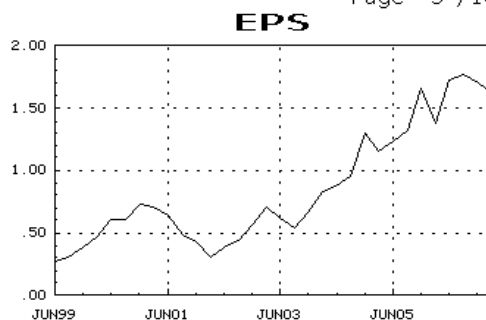
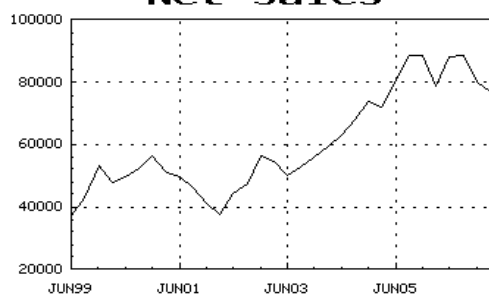
Obr. č.2 vývoj tržeb (net sales) a zisku na akcii (EPS) Exxon Mobil (zdroj: Bloomberg)

Page

P204 Equity**DES**

XOM US EXXON MOBIL CORP
Net Sales

Page 5 /10



YR	Q1-Mar	Q2-Jun	Q3-Sep	Q4-Dec
2007	76,890			
2006	78,653	87,813	88,504	80,116
2005	72,237	79,107	88,571	88,298
2004	59,644	62,706	67,809	73,830
2003	54,357	50,271	52,860	55,711
2002	37,801	44,322	47,411	56,211
2001	50,782	49,875	45,816	41,037
2000	47,780	49,479	52,178	56,646

YR	Q1-Mar	Q2-Jun	Q3-Sep	Q4-Dec
2007	1.62			
2006	1.37	1.72	1.77	1.69
2005	1.15	1.23	1.32	1.65
2004	.83	.88	.96	1.30
2003	.71	.62	.55	.67
2002	.30	.38	.44	.56
2001	.71	.64	.48	.42
2000	.48	.60	.60	.73

Total amounts in mil of USD. Per share amounts in USD.

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410
Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2007 Bloomberg L.P.
H179-69-1 12-Jun-2007 10:35:31

Exxon Mobile je hospodářsky velmi úspěšnou společností, jejíž zisky a tržby se pravidelně zvyšují. Za posledních pět let vzrostly tržby o 82 procent, průměrné tempo růstu je 17 procent. Ještě výrazněji roste zisk společnosti, který se ve stejném období více než ztrojnásobil. V průměru se zisk zvyšuje o 40 procent ročně. Nejmenší přírůstek tržeb a zisků byl v minulém roce (tržby se zvedly pouze o 2 procenta a zisk o 10 procent). Důvodem menšího zlepšení hospodářských výsledků byl prudký pokles cen ropy na světových trzích. V minulém roce oslabily ceny ropy téměř o 30 dolarů za barel. Hospodářské výsledky společnosti jsou tedy do velké míry závislé na vývoji cen ropy a ropných produktů na světových trzích. Pro rok 2007 se dále předpokládá mírný nárůst tržeb a zisků.

Celková aktiva společnosti jsou 219,015 mld USD. V roce 2004 a 2005 dosáhla společnost pozitivního Cash Flow (7,905 a 10,140 mld USD). Cash Flow za minulý rok bylo negativní, a to -0,427 mld USD. Důvodem záporného Cash Flow jsou investice do nových nalezišť a také splácení úvěrů. Zadluženost společnosti je poměrně nízká, celkové dluhy jsou ve výši 8,35 mld USD (3,81% aktiv).

Vyhlášení hospodářských výsledků za první čtvrtletí 2007 předčily tržní očekávání. Vyšší poptávka po pohonných hmotách zvýšila zisk za první tři měsíce o 10 procent na 9,28 mld. USD z předchozích 8,4 mld. USD. Zisk na akcii se zvýšil na 1,37 USD což o 8 centů předčilo očekávání. Tržby naopak mírně poklesly, a to o 2 procenta na 87,2 mld. USD. Nárůst poptávky po pohonných hmotách donutil společnost zvýšit výrobu v 45-ti rafinériích po celém světě a umožnil zvýšení marže o 37 procent na 12,43 dolarů za barel. Důležitou informací je kontrola nákladů ze strany Exxonu. Oproti svým konkurentům dokáže své náklady úspěšně řídit. Náklady na jeden barel se Exxonu zvýšily pouze o 5 procent, zatímco u konkurenčních firem Chevron a Conoco Philips o 9 a 18 procent.

Jedná se o společnost pravidelně vyplácející dividendu, což také zvyšuje přitažlivost tohoto titulu pro investory. Za posledních 24 let je průměrné tempo růstu dividend 5,2 procenta a v posledních 5 letech se toto tempo zvýšilo na 9 procent. Vývoj dividend za 5 let je uveden v tabulce č.3. Dividenda na akcii a za rok 2006 byla ve výši 1,28 USD na akcii, což představuje dividendový výnos 1,7 procenta. Na rok 2007 se předpokládá dividenda ve výši 1,38 dolarů, za první čtvrtletí tohoto roku byla vyplacena dividenda ve výši 32 USc na akcii. Očekává se tedy nárůst dividendy o 8 procent oproti minulému roku.

Tab č. 3 vývoj dividend společnosti Exxon Mobil (dividenda na 1 akcii)

Rok	2002	2003	2004	2005	2006	2007*
Dividenda	0,9	0,98	1,06	1,14	1,28	1,38

* odhadovaná dividenda pro rok 2007

Doporučujeme nákup akcií společnosti Exxon Mobile. Tento akciový titul je vhodný pro střednědobou investici v horizontu 8 - 12 měsíců. Z výše uvedeného předpokladu růstu dividendy, byla vypočtena cílová cena akcií na hodnotu 92 USD, při stanovování cílové ceny bylo použito dividendového diskontního modelu. Cílová cena byla tedy stanovena diskontováním budoucích peněžních toků plynoucích z tohoto akciového titulu. Diskontní míra byla vypočtena jako součet bezrizikové složky a prémie za riziko. Bezriziková složka byla odvozena z výnosnosti amerických státních pokladničních poukázek. Prémie za riziko byla určena na základě výkonnosti celého trhu s ohledem na volatilitu daného akciového titulu. Použitá diskontní míra v tomto modelu je 9,5 procenta. V tomto modelu byly využity jak vlastní expertní odhady tak odhady uveřejňované agenturou Bloomberg.

Souhrn

Důvody k nákupu

- Rostoucí ceny ropy a ropných produktů.
- Velké investice do průzkumu nových nalezišť ropy a zemního plynu.
- Ropný gigant, Exxon Mobil je největší společností zabývající se těžbou zpracováním a prodejem ropy a produktů z ní. Je významným hráčem na světovém ropném trhu.
- V současné době příznivá cena akcií (nízké P/E).
- Společnost pravidelně vyplácí dividendu, v průměru se dividendy zvyšují o 5,2 %.
- Akcie společnosti se nacházejí v dlouhodobém růstovém trendu.

Rizika

- Negativní cenový vývoj ropy a ropných produktů na světových trzích.
- Oslabení celosvětového růstu, snížení poptávky po ropě především ze strany Číny a USA.
- Možné teroristické útoky na ropná zařízení dodávající ropu do USA.

Všechna tato rizika by mohla mít na svědomí pokles tržeb a ziskovosti, což by negativně ovlivnilo cenový vývoj titulu. V případě vzniku výše uváděných rizik je možné očekávat zhoršení hospodaření společnosti, snížení vyplácené dividendy pro následující rok a poklesu cílové ceny.

Josef Novotný
analytik/analyst
www.fio.cz
josef.novotny@fio.cz

Dozor nad Fio, burzovní společností, a.s. vykonává Česká národní banka.

Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio, burzovní společností, a.s. (dále "Fio") Fio je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a tvůrcem trhu všech emisí zařazených ve SPAD.

Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fia. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vytvořeny nebo s ohledem na jiné skutečnosti a vývoj na trhu, se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio nenese odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných.

Fio prohlašuje, že nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích. Žádný emitent investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu Fia. Fio nemá s žádným emitentem investičních nástrojů uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti investičních nástrojů nejsou seznámeni s investičními doporučeními před jejich zveřejněním. Fio nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvedoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení není odvozena od obchodů Fia nebo propojené osoby. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio předchází střetu zájmů při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou. Na činnost Fio dohlíží Česká národní banka.