

ANALIZA INDUSTRIJE

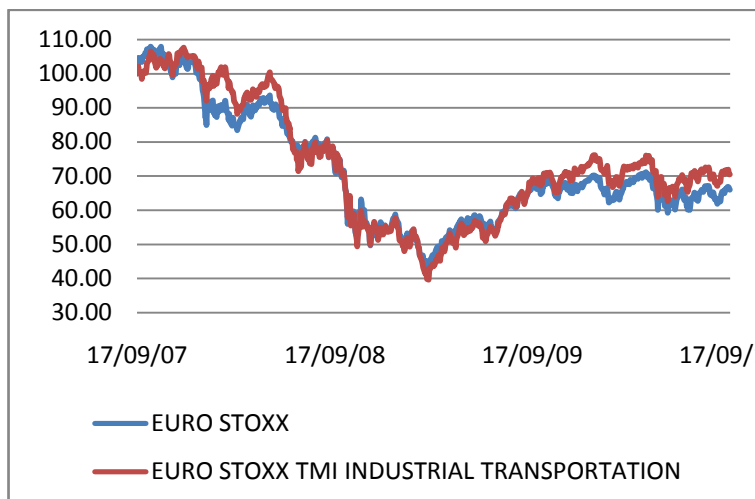
SEKTOR INDUSTRIJSKOG TRANSPORTA

Sektor industrijskog transporta je bitan sektor za čitavo gospodarstvo, kako nacionalno, tako i globalno. Ovaj sektor poveznica je mnogih sektora te kao takav nezaobilazan u lancu vrijednosti stvaranja dodane vrijednosti.

Sektor čine glomazne korporacije, koje zapošljavaju veliki dio populacije zemalja u kojim operiraju. Većina poduzeća su konglomerati, koji se bave povezanim djelatnostima vezanim uz transport i upravljanje. Većina ima u vlasništvu veliki broj prometnica, zračnih luka i sl.

Zbog svoje nezaobilaznosti i uloge u lancu vrijednosti, ovaj sektor nije u relativnom smislu naprema drugim industrijama toliko pogođen krizom. Snažni nacionalni interesi prema poduzećima koja spadaju u ovu industriju čini sektor relativno sigurnim, no vrsta poslova kojima se bave ograničavaju mogući rast. Sektor obilježava mnogobrojna preuzimanja i spajanja, kao jedan od uobičajenih načina rasta zbog ograničenosti internog rasta.

Uzevši sve u obzir, isplati se ulagati u industriju radi njezine stabilnosti, budući da poduzeća ne posluju u toliko turbulentnim okolnostima. Veličina poduzeća i njihova važnost u nacionalnim ekonomijama diljem svijeta dodatno pojačavaju sigurnost poslovanja tih poduzeća.



SADRŽAJ:

1. KLASIFIKACIJA INDUSTRIJE

2. PREFORMANSE INDUSTRIJE

3. KLJUČNI ČIMBENICI

4. PORTER 5 SILA

5. KLJUČNI KONKURENTI

Osnovni podatci o sektoru:

Simbol	SIETRA
Izračun	Krajem dana
Tržišna kap.	41'350M EUR
Posljednja vrijednost	94.62
Tjedna promjena	0.19%
52 –tjedna promjena	2.69%
Godišnja promjena	-3.56%

*Analitičari:
Luka Sremić
Petar Ninić*

1. KLASIFIKACIJA INDUSTRIJE:

EURO STOXX® TMI Industrial Transportation

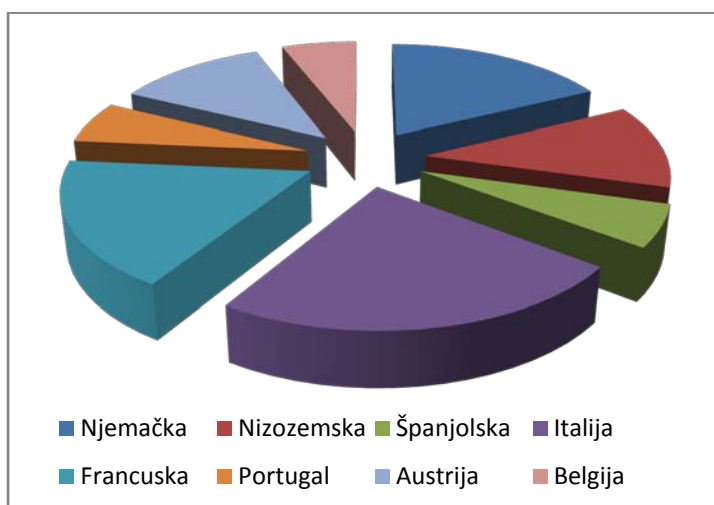
Sektor industrijski transport [2770] spada u supersektor industrijska dobra i usluge [2700] koje su dio industrije pod nazivom industrials [2000]. Sastoji se od pet subsektora, i to:

- Usluge dostave [2771]
- Pomorski prijevoz [2772]
- Željeznice [2773]
- Transportne usluge [2774]
- Kamionski prijevoz [2775]

Ovaj sektor se bavi slijedećim poslovima:

- Operacije s poštom i usluge dostavljanja paketa za komercijalne i potrošačke svrhe
- Dostavljanjem i logistikom transporta
- Morski transport za komercijalne svrhe, ne uključujući luke i izgradnju brodova
- Željeznički prijevoz i linije, isključujući transport putnika i proizvodnju vlakova
- Pružanje usluga kompanijama unutar sektora industrijskog transporta, uključujući poduzeća koja upravljaju zračnim lukama, željeznicama, cestama, mostovima, tunelima, lukama te poduzeća koja se bave logistikom za prijevoznike
- Održavanje aviona i vozila
- Poduzeća koja obavljaju komercijalni cestovni prijevoz

Sektor čini 17 kompanija diferenciranih po čitavoj Europi. Najviše poduzeća je pozicionirano u Italiji, ali niti jedna zemlja nema značajan udio poduzeća iz ovog sektora:

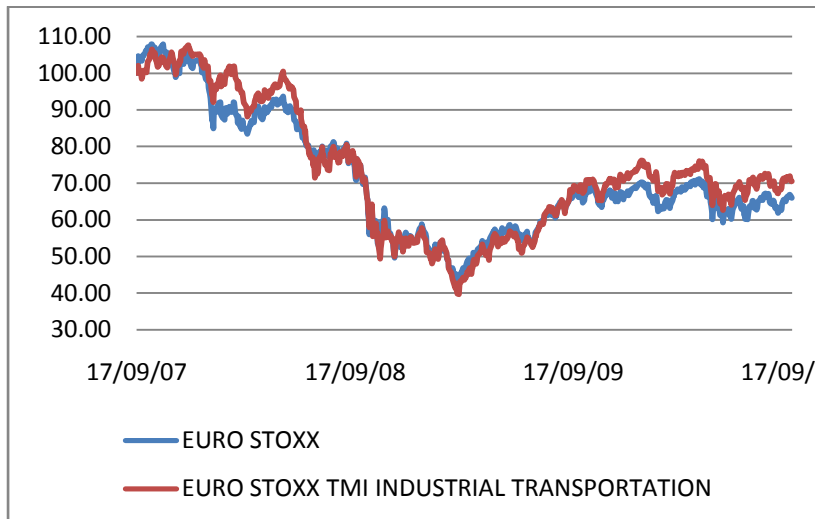


Komponente sektora:

- ABERTIS [ES]
- ADP [FR]
- ANSALDO STS [IT]
- ATLANTIA [IT]
- BOLLORE [FR]
- BRISA [PT]
- CMB [BE]
- DEUTSCHE POST [DE]
- FLUGHAFEN WIEN [AT]
- FRAPORT [DE]
- GEMINA [IT]
- GRP EUROTUNNEL [FR]
- HAMBURGER HAFEN UND LOGISTIK [DE]
- OESTERREICHISCHE POST [AT]
- SIAS [IT]
- TNT [NL]
- VOPAK [NL]

2. PREFORMANSE INDUSTRIJE

Sektor industrijskog transporta je doživio veliki pad od 2008. godine. Pad je pratio kretanje indeksa EUROSTOXX, te su zajedno dodirnuti dno u veljači 2009. godine. Nakon toga, sektor je zabilježio rast koji je trajao do veljače iste godine, te ga od tada pa sve do danas obilježava horizontalni trend.



Osnovni podatci o sektoru:

Simbol	SIETRA
Izračun	Krajem dana
Tržišna kap.	41'350M EUR
Posljednja vrijednost	94.62
Tjedna promjena	0.19%
52 –tjedna promjena	2.69%
Godišnja promjena	-3.56%

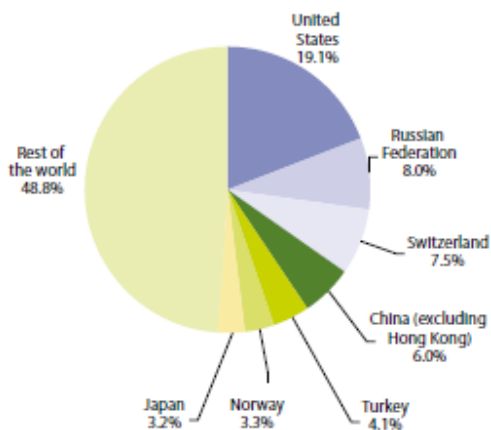
	EURO STOXX	EURO STOXX TMI INDUSTRIAL TRANSPORT
3 godine	35,16%	-30,14%
1 godina	-7,45%	-4,11%
6 mjeseci	-4,27%	-3,22%
1 mjesec	1,10%	0,08%

Iz dane tabele može se vidjeti dugoročna kretanje indeks. U posljednjih tri godine indeks sektora industrijskog transporta zabilježio je pad od približno 30%. To znači da se industrija još nije povratila na pretkriznu vrijednost te još nije kasno za iskorištavanje budućeg rasta. Također, blagi rast u posljednjoj godini nas dovodi do sličnog zaključka.

3. KLJUČNI ČIMBENICI

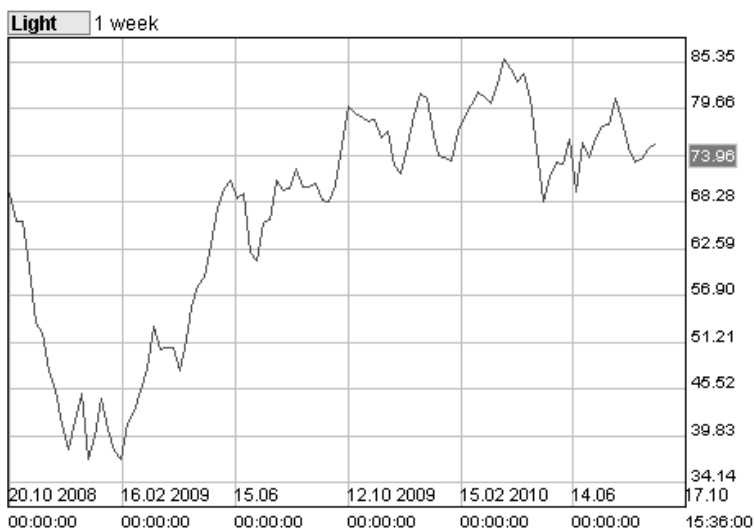
Industrija je umjereno nacionalno diferencirana. Prvih četiri zemlje drže ukupno 40,6% razmjene s Europom, te najbitnije valute razmjene su američki dolari, ruska rublja, švicarski franak te kineski juan.

Figure 9.6: Main trading partners for exports, EU-27, 2008 (% share of extra EU-27 exports)

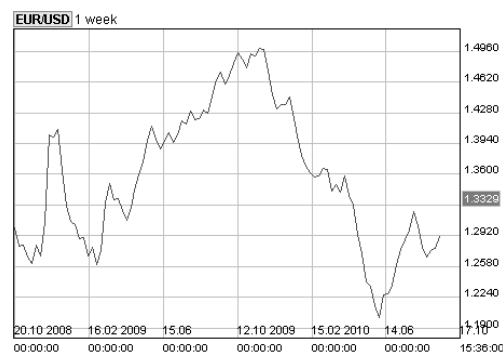


Source: Eurostat (ext_lt_maineu)

Veliki utjecaj na industriju transporta ima cijena energenata, posebice nafte. Cijena nafte rasla je od veljače 2009. godine sve do travnja 2010. godine, nakon čega se javlja promjena u trendu. Trenutno se formira novi trend, i to horizontalni, no buduće kretanje je još uvijek nejasno. Jasno je vidljiva korelacija između kretanja cijene nafte te sektora industrijskog transporta u smislu praćenja trendova.



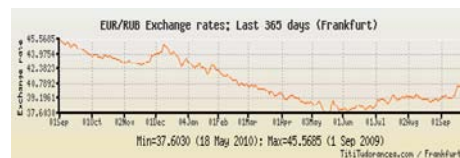
Tečaj euro/dolar¹



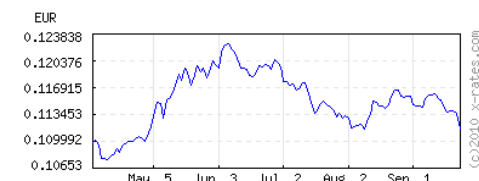
Tečaj euro/švicarski franak²



Tečaj euro/ruski rubalj³



Tečaj euro/ kineski juan⁴



¹ <http://www.livecharts.co.uk/ForexCharts/eurusd.php>

² <http://www.livecharts.co.uk/ForexCharts/eurchf.php>

³ http://www.titudorancea.com/z/euro_to_rub_exchange_rates_russian_ruble.htm

⁴ <http://www.x-rates.com/d/EUR/CNY/graph120.html>



4. PORTER 5 SILA

4.1 PRIDOŠLICE

- Globalizacija je novi trend u svjetskoj ekonomiji, koji u cijelosti utječe na transportnu industriju.
- Osnovni pokretači globalizacije svjetskih tržišta predstavljaju tehničko-tehnološki progres te razvoj informacijske i komunikacijske tehnologije.
- Globalno poslovanje pruža mogućnost izbora lokacije poslovanja i smještanja proizvodnje na najpovoljnije lokacije gdje se očekuju najbolji prinosi. Na taj način trend eksternalizacije ili outsourcinga ukupne svoje proizvodnje ili pojedinih dijelova lanca stvaranja vrijednosti suvremenih poduzeća bilježi strahoviti porast.
- Povećanje tržišnog udjela energetski najintenzivnijih oblika transporta (cestovnog i zračnog) te relativno smanjenje drugih oblika (morskog i željezničkog) potaknulo je zabrinutost glede onečišćenja okoliša.
- Kako napreduje gospodarstvo i povećava se broj stanovnika, tako i prometni problemi postaju sve veći. EU procjenjuje da će prometni zastoji koštati više od 80 milijardi eura (oko 576 milijardi kuna) godišnje do 2010.
- Informacijska tehnologija drastično snižava transakcijske troškove, tj. troškove kupovine i prodaje robe i usluga. Informacijska tehnologija omogućuje transparentnost tržišta. Kupci danas preko Interneta mogu jednostavno uspoređivati cijene različitih proizvođača širom svijeta. S druge strane, informacijska tehnologija omogućuje malim poduzećima i poduzetnicima lociranim bilo gdje u svijetu konkuriranje velikim multinacionalnim korporacijama.
- Ti podaci potakli su Europsku komisiju, i niz drugih privatnih institucija, da razmotre u kojem rasponu bi se željeznički i brodski promet mogli razviti u nova područja u cilju rasta europskog transportnog sektora.
- Važna je i Zakonska regulativa: Prijevoznici su u štrajk krenuli kada je grčka vlada objavila planove reforme transportne industrije i dolazak veće konkurencije.

Zaključak:

- Problematika promatranja cijeline sektora
- Podsektori različito ugroženi ulaskom konkurenata
- Manja vjerojatnost ulaska konkurenata u zračni, željeznički i poštanski prijevoz
- Srednja vjerojatnost ulaska u pomorski prijevoz
- Velika opasnost za ulazak u cestovni prijevoz kao i u pružanje usluga
- Nova prijetnja zračnom prometu su charter letovi



4.2 DOBAVLJAČI

Pod ovim se smatra dobavljači vozila i softvera.

- Velik broj proizvođača prijevoznih sredstava u aspektima cestovnog prometa povećava snagu ovog sektora, ali ga veliki broj prijevozničkih kompanija smanjuje.
- Mali broj proizvođača prijevoznih sredstava namijenjenih za zračni, željeznički i pomorski prijevoz smanjuje snagu tog aspekta sektora.
- Iako malo proizvođača, postoji i malo kupaca, tako da je prisutan balans u pregovaračkoj moći između ovog sektora i njegovih dobavljača.
- Velika vežnost informacijske tehnologije čini proizvođače softvera vrlo važnima, no mnogobrojnost takvih poduzeća vraća moć u ruke promatranog sektora.

4.3 KUPCI

- Suvremeno transportno tržište danas obilježava potražnja za drastičnim skraćanjem raspona vremena dostave, stoga se mijenja i struktura svjetske transportne industrije.
- Novi modeli proizvodnje, poput virtualne organizacije te just-in-time sustava, također značajno utječu na promjenu u potražnji za transportnim uslugama. Dok količina koju je potrebno prevesti raste tek malim stopama, snažan naglasak stavlja se na druge kvalitete transportnih usluga, posebice brzinu, točnost i pouzdanost dostave.
- Istraživanja potvrđuju da je *udio transportnih troškova (u strukturi cijene proizvoda) upravo proporcionalan udaljenostima na koje se roba ili putnici prevoze, a obrnuto proporcionalan snazi transportne industrije.*
- Snaga transportne industrije je određena dostignutom razinom razvijenosti prometne infrastrukture i razvijenošću prijevoznih sredstava. Što je transportna industrija razvijenija to je udio troškova prijevoza u strukturi cijena trgovačke robe niži.

Zaključak:

- U svim aspektima, sektor industrijskog transporta ima osrednju moć pri pregovaranju s dobavljačima.
- To se javlja zbog jednakih snaga dobavljača, kao i njihovih slabosti, naprema ovog sektora.

Zaključak:

- Veliki broj kompanija koje nude slične usluge drastično smanjuje snagu sektora.
- Opet ovisi o aspektu, ali globalno gledano pregovaračka moć sektora prema kupcima je relativno slaba.
- Nešto veća moć kod zračnog, pomorskog i poštanskog transporta nego što je kod cestovnog.



4.4 SUPSTITUTI

Sektor industrijskog transporta nezaobilazan u lancu stvaranja vrijednosti.

Ne postoje supstituti ovoj industriji.

Međutim, postoji velika borba između različitih podsektora ove industrije.

Laka zamjenjivost određenog tipa transporta drugim (npr. željeznica i cesta)

4.5 INDUSTRIJSKI KONKURENTI

- Dolazi do spajanja (mergers) različitih kompanija, dojučerašnjih konkurenata sa ciljem formiranja dobavljača integriranih transportnih (kombinacija cestovnog, pomorskog, željezničkog, zračnog transporta) usluga.
- “Intermodalni transport” – kombinacija vlaka, broda i kamiona za prijevoz robe u Europi – izraz je koji sve češće čujemo u ovom privrednom sektoru.
- “Može se primijetiti da količina prijevoza u Europi sve više raste, uključujući i željeznicu. Danas intermodalni transport nudi više igrača nego prije nekoliko godina”, kaže Kent Lumsden, profesor integriranih transportnih sustava pri Tehničkom fakultetu Chalmers u Göteborgu.
- Sve metode transporta žrtve su svojih inherentnih ograničenja i problema.
- Brodski prijevoz ima kapacitet i neograničen prostor, ali je spor i zahtijeva velike kranove za pretovar u lukama.
- Željeznički promet nudi energetska učinkovitost i ekološku prihvatljivost, ali zahtijeva i znatna proširenja kapaciteta za funkcioniranje u velikim razmjerima.
- Veliko natjecanje u sličnim uslugama kako unutar podsektora tako i između njih.
- Veliki naglasak kupaca na sniženje transportnih troškova tjera poduzeća na žestoku konkurentsku borbu.
- Transport je u većini slučajeva visoko standardiziran i kao takav lako zamjenjiv što dodatno zaoštrava konkurentsku borbu.

Zaključak:

- Nema nikakve opasnosti od supstitucije industrije
- velika opasnost od međusektorske supstitucije unutar industrije

Zaključak:

- Velika konkurentska borba između industrijskih konkurenata.
- Unutar određenih sektora (zračni i željeznički) manja borba ali je zato naglašenija između sektora.



5.1 KLJUČNI KONKURNETI:

Compagnie Maritime Belge (CMB)

CMB je belgijska tvrtka registrirana u Antverpu 1895. godine.

Osnovni poslovi su:

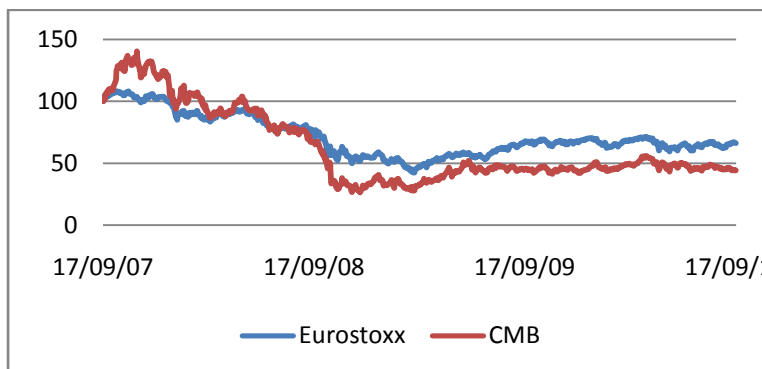
- Pomorski transport robe (podružnica Bocimar)
- Zračni transport robe (podružnica ASL Aviation)
- Ostali poslovi

Bocimar je podružnica u potpunom vlasništvu CMB-a, koja se već preko 25 godina bavi pomorskim transportom. Flota se uglavnom sastoji od velikih brodova, od kojih su neki steknuti zajedničkim ulaganjem sa drugim velikim tvrtkama. Najčešće se bave prijevozom ugljena, ruda i žitarica.

ASL Aviation je podružnica formirana zajedničkim ulaganjem CMB-a i Petercama. Zračna flota se sastoji od Airbus 300 i ATR zrakoplova u raznim konfiguracijama, a bve se prijevozom robe i ljudi. Također, bave se iznajmljivanjem zrakoplova. Flota se sastoji od preko 50 zrakoplova.

Od ostalih poslova, CMB se bavi nekretninama (podružnica RESLEA) te upravljanjem skladišta (podružnica Hessenatie Logistics). Također, akvizicijom 27% udjela u Anglo-Eastern Management Group, CMB je ušao u posao upravljanja brodovima i posadom, kao i konzultantskim poslovima pri izgradnji brodova.

Odnos cijene i zarada (TTM)	11,13
Beta	1,13
Odnos cijene i prodaje (TTM)	0,32
Odnos cijene i knjig. vrijed. (MRQ)	1,62
Odnos cijene i novčanog toka (TTM)	5,34
Tekući raspon	4,44
Odnos isplate dividendi(TTM)	49,59
Prodaja (MRQ) vs Qtr. prije 1 god.	13,58
Prodaja (TTM) vs TTM prije 1 god.	-4,95
Prodaja- 5 god. stopa rasta	1,64
EPS (MRQ) vs Qtr. prije 1 god.	22,71
EPS (TTM) vs TTM prije 1 god.	289,64
EPS - 5 god. stopa rasta	-34,33
Tekući odnos (MRQ)	1
Odnos duga i glavnice (MRQ)	74,32
Neto profitna margina (TTM)	3,03
Neto profitna margina - 5 god. pros.	1,73
Povrat na imovinu (TTM)	4,21
Povrat na imovinu – 5 god.pros.	0,48
Povrat na kapital (TTM)	15,74
Povrat na kapital - 5 Yr. Avg.	8,08



	^STOXXE	CMB.BR
3 godine	-34,03%	-55,73%
1 godina	-2,45%	-2,64%
6 mjeseci	-4,27%	-10,73%
1 mjesec	1,10%	-5,82%

5.2 KLJUČNI KONKURENTI:

Flughafen Wien

Flughafen Wien (Vienna International Airport) je austrijsko poduzeće pod čijim vlasništvom je Zračna luka u Beču. Poduzeće se bavi slijedećim poslovima:

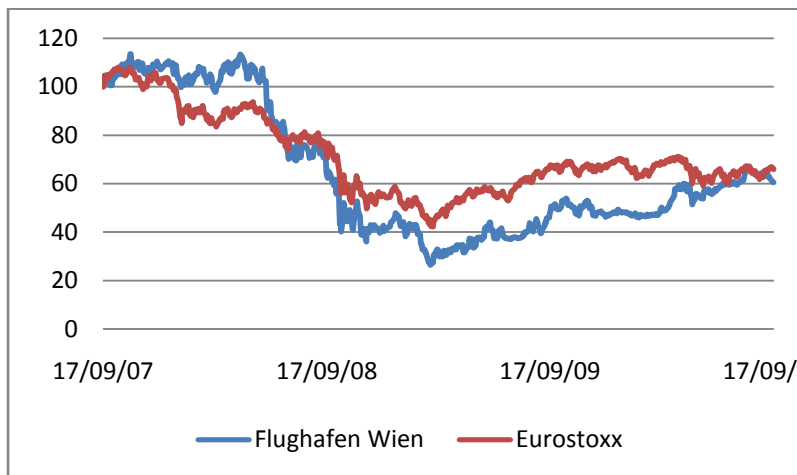
- airport operations
- ground operations
- security services
- infrastructure provider
- commercial activities

Poduzeće je privatizirano 1992. godine te su do danas do danas Austrija i grad Beč ostali dijelom u vlasničkoj strukturi (40%). Uz državu i Beč, 10% udjela čine zaposlenici kroz ESOP program.

Flughafen Wien je najveći poslodavac u istočnoj Austriji. Zapošljava preko 18 000 zaposlenika unutar 230 kompanija koje djeluju pod Flughafen Wien-om. Poduzeće generira porezne obveze prema Austriji od otprilike bilijun eura godišnje.

Usluga zračne luke se proteže od samog transporta i prijevoza preko upravljanja zrakoplovima i posadom do nekretnina.

Odnos cijene i zarada (TTM)	11,88
Beta	0,83
Odnos cijene i prodaje (TTM)	1,74
Odnos cijene i knjig. vrijed. (MRQ)	1,16
Odnos cijene i novčanog toka (TTM)	6,38
Tekući raspon	4,81
Odnos isplate dividendi(TTM)	57,03
Prodaja (MRQ) vs Qtr. prije 1 god.	5,17
Prodaja (TTM) vs TTM prije 1 god.	-1,46
Prodaja- 5 god. stopa rasta	4,31
EPS (MRQ) vs Qtr. prije 1 god.	15,13
EPS (TTM) vs TTM prije 1 god.	3,2
EPS - 5 god. stopa rasta	0,46
Tekući odnos (MRQ)	0,42
Odnos duga i glavnice (MRQ)	93,38
Neto profitna margina (TTM)	14,68
Neto profitna margina - 5 god. pros.	16,01
Povrat na imovinu (TTM)	4,27
Povrat na imovinu – 5 god.pros.	5,5
Povrat na kapital (TTM)	10
Povrat na kapital - 5 Yr. Avg.	11,28



	^STOXXE	FLU.VI
3 godine	-34,03%	-39,45%
1 godina	-2,45%	24,59%
6 mjeseci	-4,27%	21,81%
1 mjesec	1,10%	-5,74%



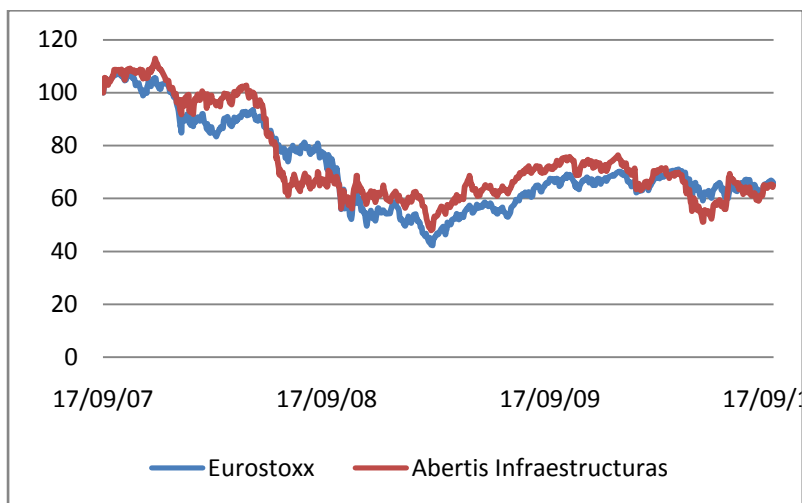
5.3 KLJUČNI KONKURENTI:

Abertis Infraestructuras

Abertis Infraestructuras (Otvorene infrastrukture) je španjolska međunarodna grupa koja upravlja transportnom infrastrukturom i telekomunikacijskom infrastrukturom na pet poslovnih područja. Poduzeće se bavi sljedećim poslovima:

- upravljanje autocestama
- upravljanje telekomunikacijskim infrastrukturom
- upravljanje zračnim lukama
- pružanjem uslugama parkiranja
- logistika voznog parka

Abertis je nastao u travnju 2003. godine. Porijeklo poduzeća je izgradnja, upravljanjem i uvođenjem prve naplatne kućice u Španjolskoj. Od 2003, Abertis prati rast i profitabilnost na temelju strategije koju je stavio tvrtku na čelu infrastrukture upravljanje projektima. U 2005. godini započinju trgovanjem zračnim lukama.



	^STOXXE	ABE.MC
3 godine	-34,03%	-34,95%
1 godina	-2,45%	-9,27%
6 mjeseci	-4,27%	-8,85%
1 mjesec	1,10%	4,82%

Odnos cijene i zarada (TTM)	5,14
Beta	0,78
Odnos cijene i prodaje (TTM)	2,45
Odnos cijene i knjig. vrijed. (MRQ)	2,65
Odnos cijene i novčanog toka (TTM)	5,83
Tekući raspon	4,19
Odnos isplate dividendi(TTM)	--
Prodaja (MRQ) vs Qtr. prije 1 god.	7,02
Prodaja (TTM) vs TTM prije 1 god.	8,59
Prodaja- 5 god. stopa rasta	20,43
EPS (MRQ) vs Qtr. prije 1 god.	3,75
EPS (TTM) vs TTM prije 1 god.	8,14
EPS - 5 god. stopa rasta	6,39
Tekući odnos (MRQ)	0,59
Odnos duga i glavnice (MRQ)	400,78
Neto profitna margina (TTM)	18,02
Neto profitna margina - 5 god. pros.	19,83
Povrat na imovinu (TTM)	2,96
Povrat na imovinu - 5 god.pros.	3,76
Povrat na kapital (TTM)	17,12
Povrat na kapital - 5 Yr. Avg.	17,36

5.4 KLJUČNI KONKURENTI

Brisa Auto

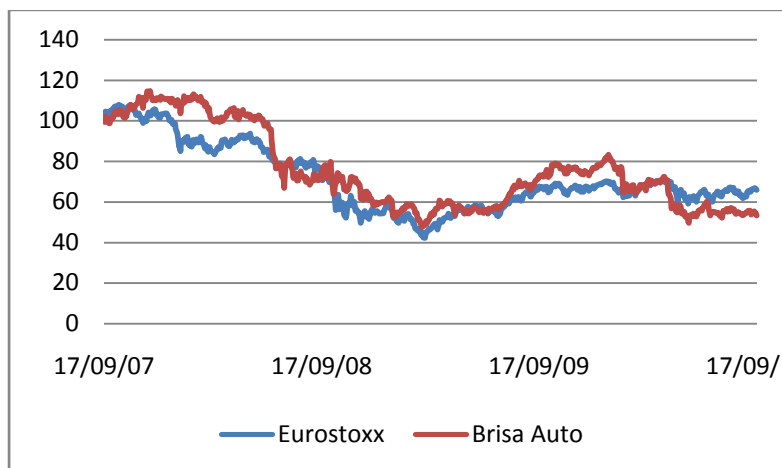
Brisa Auto je portugalsko poduzeće nastalo 1972. godine. Bavi se nekolicinom srodno povezanih djelatnosti:

- Upravljanje autocestom
- Servis vozila
- Održavanje cesta
- Istraživanje i razvoj novih tehnologija vezanih za transport
- Podrškom klijenata
- Upravljanje prometom (u sličnim djelatnostima)
- Investicijske djelatnosti

U ovih 40 godina Brisa Auto je ostvarilo ukupnu kapitalizaciju od 3 500 milijuna eura. Osim u Portugalu, gdje je poduzeće sveprisutno, Brisa Auto je imalo nekoliko velikih projekata u inozemstvu, posebice u SAD-u i Nizozemskoj.

Brisa Auto veliki naglasak u svojem poslovanju stavlja na održivi razvitak, koji je glavna komponenta njihove dugoročne vizije.

Odnos cijene i zarada (TTM)	19,48
Beta	0,71
Odnos cijene i prodaje (TTM)	4,29
Odnos cijene i knjig. vrijed. (MRQ)	2,49
Odnos cijene i novčanog toka (TTM)	8,66
Tekući raspon	6,14
Odnos isplate dividendi(TTM)	119,55
Prodaja (MRQ) vs Qtr. prije 1 god.	1,25
Prodaja (TTM) vs TTM prije 1 god.	-0,8
Prodaja- 5 god. stopa rasta	3,4
EPS (MRQ) vs Qtr. prije 1 god.	-24,89
EPS (TTM) vs TTM prije 1 god.	-0,93
EPS - 5 god. stopa rasta	-2,49
Tekući odnos (MRQ)	0,31
Odnos duga i glavnice (MRQ)	310,5
Neto profitna margina (TTM)	19,41
Neto profitna margina - 5 god. pros.	31,45
Povrat na imovinu (TTM)	2,4
Povrat na imovinu – 5 god.pros.	4,09
Povrat na kapital (TTM)	12,22
Povrat na kapital - 5 Yr. Avg.	13,67



	^STOXXE	BRI.LS
3 godine	-34,03%	-46,70%
1 godina	-2,45%	-26,89%
6 mjeseci	-4,27%	-23,17%
1 mjesec	1,10%	-3,20%

5.5 KLJUČNI KONKURENTI

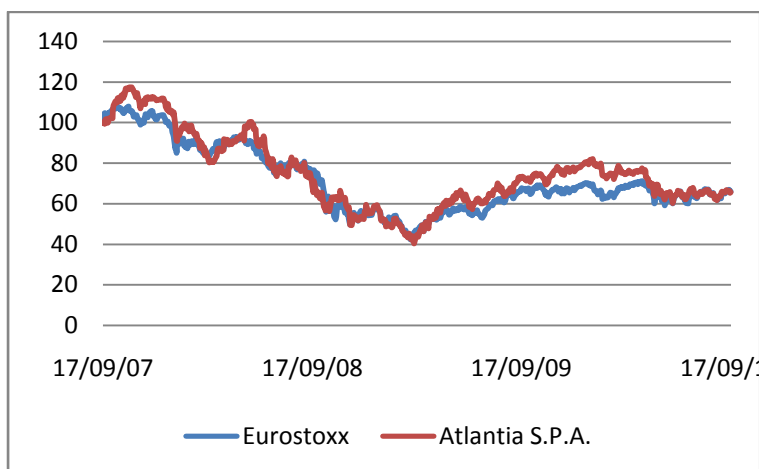
Atlantia S.P.A

Atlantia S.P.A je preimenovanao staro poduzeće Autostrade S.P.A sa sjedištem u Italiji. Potpuni je vlasnik talijanske autoceste te od svog osnutka je skupilo kapitalizaciju od 10,4 bilijuna eura. poduzeće je osnovano daleke 1950. godine, a svoj potencijal otkriva nakon izgradnje talijanske autoceste 1964. godine.

Atlantia S.P.A se bavi slijedećim djelatnostima:

- Upravljanjem transportnom infrastrukturom
- Upravljanje komunikacijskom infrastrukturom
- Održavanjem prometnica
- Izgradnjom prometnica

Atlantia S.P.A zapošljava približno 4 milijona radnika na području Italije, što je približno 8% ukupne talijanske populacije. Zbog toga je ovo poduzeće iznimno važno za talijansku privredu.



	^STOXXE	ATL.MI
3 godine	-34,03%	-34,48%
1 godina	-2,45%	-9,85%
6 mjeseci	-4,27%	-11,94%
1 mjesec	1,10%	1,27%