

Aktieninfo Kraft Foods



Sektor: Defensiver Konsum

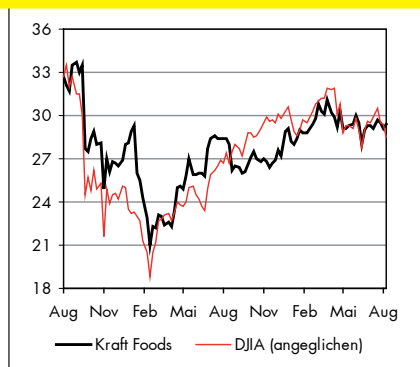
27. August 2010

Einschätzung:

Kauf (auf Sicht 12 Monate)

Kurs in USD	29,42
ISIN	US50075N1046
Hauptbörse	New York
Homepage	www.kraftfoods.at
Marktkap. in Mio. EUR	40.278
Umsatz in Mio. EUR	31.703
Verschuldungsgrad	42,2%
Anzahl der Mitarbeiter	97.000
Fiskaljahresende	31.12.
Index	DJIA
Indexgewichtung	2,2%

Kraft Foods vs. DJIA



Quelle: Thomson Reuters

Analyst: Christine Nowak
Medieninhaber (Verleger), Herausgeber
Raiffeisen RESEARCH GmbH
A-1030 Wien, Am Stadtpark 9
Telefon: +43 1 717 07 - 1521

Dieser Bericht wurde von Raiffeisen RESEARCH ausschließlich zu Informationszwecken erstellt. Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben, Analysen und Prognosen basieren auf dem Wissensstand und der Markteinschätzung der mit der Erstellung dieses Berichtes betrauten Personen zu Redaktionsschluss. Raiffeisen RESEARCH behält sich in diesem Zusammenhang das Recht vor, jederzeit Änderungen oder Ergänzungen vorzunehmen. Die Vervielfältigung, Weiterleitung und Verteilung von Texten oder Textteilen dieses Berichtes ist ausdrücklich untersagt. Raiffeisen RESEARCH übernimmt keine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit der im Bericht enthaltenen Informationen und/oder für das Eintreten der Prognosen.

Im wesentlichen werden folgende Quellen verwendet: Thomson Reuters, Factiva, Bloomberg, Value Line, Hoppenstedt, Hoovers Handbuch.

Dieser Bericht richtet sich ausschließlich an Marktteilnehmer, die in der Lage sind, ihre Anlageentscheidungen eigenständig zu treffen und sich dabei nicht nur auf die Analysen und Prognosen von Raiffeisen RESEARCH stützen.

Dieser Bericht ist unverbindlich und stellt weder ein Angebot zum Kauf der genannten Produkte noch eine Anlageempfehlung dar. Ausführlicher Disclaimer sowie Offenlegung gemäß § 48f Börsegesetz: <http://www.raiffeisenresearch.at> -> "Disclaimer".

Die Richtung stimmt

Der US-Konzern ist nach der Übernahme von Cadbury mit einem Jahresumsatz von rund 40 Mrd. Dollar der größte Nahrungsmittelhersteller in Nordamerika und der zweitgrößte weltweit. Gegründet 1903 wurde Kraft Foods 1998 vom damaligen Konzern Philip Morris (jetzt Altria Gruppe) übernommen. Ende 2007 trennte sich Altria Group von Kraft Foods. Kraft Foods ist in den Geschäftsfeldern Getränke, Süßwaren und Nahrungsmittel tätig, Cadbury produziert vor allem Süßwaren. Die wichtigsten Marken der Gruppe sind Kraft, Philadelphia, Oreo, Maxwell House, Jacobs, Tuc, Ritz, Milka, Toblerone, Jell-O sowie Cadbury, Trident und Halls.

Lebensmittel, Getränke und Tabak

- o Steigende Rohstoffpreise begrenzen Margenausweitung
- Konsumenten zurückhaltend; Umsatzwachstum bleibt Herausforderung

Kraft Foods (KFT)

- + Kraft erzielte im zweiten Quartal einen Gewinn je Aktie von USD 0,60 gegenüber der Konsensus-Schätzung von USD 0,52.
- + Das organische Umsatz-Wachstum erreichte gegenüber dem Vorquartal nur zwei Prozent, vor allem aufgrund der schwachen Entwicklung des Nordamerika-Geschäfts (-1,9 %). Die Absatzregion Europa (+5,2 % trotz -2,7 % Preismix) und die Emerging Markets +10,4 %) erfüllten die Erwartungen.
- + Anstieg der Bruttomarge um 240 Basispunkte auf 38,3 %, die operative Marge erreichte 15,9 % (plus 90 Basispunkte).
- + Integration von Cadbury scheint gut zu laufen. Kraft hat die erwarteten Einsparungen aus der Cadbury Akquisition von USD 675 Mio. auf USD 750 Mio. bis Ende 2012 erhöht, wobei rund 15 % in 2010 und 70 % in 2011 erreicht werden sollen.
- o Während Cadbury in Nordamerika ein Umsatzwachstum von 7,5 % erreichte, wurde in Europa kein Wachstum erzielt, was auf verstärktem Lagerabbau zurückzuführen war.
- o Der Ausblick für den Gewinn je Aktie für 2010 bleibt mit USD 2,00 unverändert, basiert jedoch auf einem geringeren Umsatzwachstum von drei bis vier Prozent (nach „zumindest vier Prozent“). Weiters wurde angekündigt übersteigende Erträge in Marketing zur Stärkung der Marken im Kerngeschäft zu investieren.

Fazit: Das Management von Kraft erfüllt bis dato in einer schwierigen Marktentwicklung die Erwartungen in Hinblick auf eine erfolgreiche Integration von Cadbury. Im Kerngeschäft wird der Mehrgewinn in die Stärkung der Marken investiert. Insofern ist der Bewertungsabschlag gegenüber der US-Konkurrenz im Lebensmittelsektor nicht angebracht. Mit steigendem Vertrauen und der Bestätigung von Marktanteilgewinnen, Synergien und erfolgreichem Kostenmanagement wird die Kraft-Aktie in der Bewertung aufschließen können. Wir bleiben weiterhin bei unserer „Kauf“-Einschätzung.

	KGW	Gewinn/ Aktie	Gewinn- wachstum	Kurs/ Umsatz	Kurs/ Buchwert	Dividenden- rendite	Dividende/ Aktie
2009	14,5	2,03	8,0%	1,27	1,67	3,9%	1,16
2010e	14,4	2,04	0,5%	1,05	1,62	4,1%	1,21
2011f	12,7	2,32	13,7%	1,00	1,56	4,1%	1,21

Quelle: Konsensus-Schätzungen gemäß Thomson Reuters; Div. = Dividende