



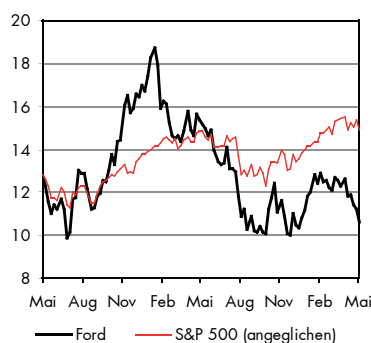
## Einschätzung:

### Halten (auf Sicht 12 Monate)

Kurs* in USD	10,61
ISIN	US3453708600
Hauptbörse	New York
Homepage	www.ford.com
Marktkap. in Mio. EUR	31.158
Umsatz in Mio. EUR	98.649
Verschuldungsgrad	86,9%
Anzahl der Mitarbeiter	164.000
Fiskaljahresende	31.12.
Index	S&P 500

\* Kurs vom 09.05.2012, 02:04 MEZ

### Ford Motor versus S&P 500



Quelle: Thomson Reuters

Analyst: Richard Malzer

#### 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 Handbook. 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".

## Nordamerika hui, Rest der Welt pfui

Ford Motor ist nach Absatzzahlen der weltweit viertgrößte, eigenständige Automobilproduzent, dessen Produktportfolio vom PKW über SUV bis hin zum Light-Truck reicht. Aktuell werden die Marken Ford und Lincoln produziert. Überdies werden Finanzdienstleistungen via Ford Motor Credit angeboten.

### Automobilbranche

- + Der globale Fahrzeugabsatz steigt aufgrund der Emerging Markets an.
- Kaufanreizprogramme und Investitionen in umweltfreundlichere Antriebstechnologien sorgen für Belastungen und zusätzlichen Kapitalbedarf.

### Ford Motor

- + Ford ist auf dem Weg wieder konstant Dividenden auszuschütten.
- + Der erfolgreiche Schuldenabbau mündete kürzlich in einer Heraufstufung auf Investment Grade (BBB-) durch Fitch.
  - o Nordamerika war mit USD 2,13 Mrd. (+13,6 % ggü. Vorjahresquartal) die einzige Region in der Ford den Vorsteuergewinn steigern konnte. In Südamerika hat man 75 % eingebüßt, war aber mit USD 54 Mio. noch profitabel. Europa und Asien-Pazifik/Afrika rutschten hingegen im Jahresvergleich deutlich von der Gewinn- in die Verlustzone. Insgesamt hat der Konzern USD 2,29 Mrd. an Vorsteuergewinn erwirtschaftet (-19 %), was über den Erwartungen lag.
  - o Aufgrund der Marktschwächen in Europa und Asien-Pazifik/Afrika hat Ford global um 3,2 % weniger Einheiten verkauft. Der Umsatz ging daher um 2,1 % auf USD 32,4 Mrd. zurück, übertraf jedoch die Erwartungen.
  - o Für das Gesamtjahr 2012 erwartet Ford einen Vorsteuergewinn vergleichbar mit 2011 (USD 8,76 Mrd.).
- Im Autogeschäft fiel die operative Marge von 7,7 % auf 6,4 %.
- Das sonst ertragstabilere Finanzdienstleistungsgeschäft büßte beim Vorsteuerergebnis 35,4 % (auf USD 456 Mio.) ein.

**Fazit:** Ford konnte zwar die Erwartungen mit den Zahlen zum ersten Quartal 2012 übertreffen, dennoch musste ein Rückgang bei allen wichtigen Zahlen hingenommen werden. Mit neuen attraktiven Produkten, effizienterer Produktion und dem Schuldenabbau setzt man aber den Turnaround fort. Diesen verdankt man in erster Linie der erfolgreichen Restrukturierung im nun mehr sehr profitablen Hauptmarkt Nordamerika, der das wichtigste Standbein im Konzern darstellt (93 % des Konzern-Vorsteuergewinns in Q1 2012) und der zumindest heuer eine noch wichtigere Stellung einnimmt. Man versucht zwar das Geschäftsfeld auf Wachstumsländer auszuweiten, hinkt dabei aber der Konkurrenz (VW, GM) hinterher. Der Schwäche des europäischen Automobilmarktes (auf dem Ford heuer bis zu USD 600 Mio. Verlust erwartet) will man dagegen mit neuen Modellen und Kosteneinsparungen entgegenwirken. Die Bewertung ist zwar moderat, dennoch bleiben wir bei unserer „Halten“-Einschätzung.

	KGV	Gewinn/ Aktie	Gewinn- wachstum	Kurs/ Umsatz	Kurs/ Buchwert	Dividenden- rendite	Dividende/ Aktie
2011	7,0	1,51	-20,9%	0,32	2,69	0,5%	0,05
2012e	7,2	1,48	-2,0%	0,31	2,23	1,9%	0,20
2013f	6,2	1,72	16,2%	0,29	1,65	2,0%	0,21

Quelle: IBES Konsensschätzungen von Thomson Reuters