

## Jak připravit své portfolio na Obamovu infrastrukturální reformu

Jednou z největších priorit pro nového amerického prezidenta Baracka Obamy je bezesporu **infrastrukturální reforma**. Každá reforma spojená s tak masivními vládními výdaji s sebou nese investiční příležitosti a proto je na čase se zaměřit na to, jaké sektory, potažmo tituly by právě z této konkrétní reformy měly těžit nejvíce:

- časový horizont Obamova plánu je dlouhodobý
- společnosti těžící z tohoto plánu zasahují do širokého segmentu ekonomiky
- celý navržený balík za 825 mld. USD nebude utracen najednou, tudíž postupně vytvořené portfolio může benefitovat ze zprůměrování pořizovacích cen, neboť alokace na trhu bude realizována v určité časové periodě.

Zde uvádíme **7 odvětví**, na něž by se investor měl ve spojitosti s Obamovým infrastrukturálním plánem zaměřit:

1. **Základní materiály:** Chystaný infrastrukturální plán bude s velkou pravděpodobností největší investicí do americké infrastruktury od vybudování dálničního systému v 50.tých letech. Prvotní investicí by měla být 92 miliardová injekce do stavebních projektů napříč celými Spojenými státy. Základem těchto staveb budou především ocelové konstrukce a stavební agregáty závislé na ostatních komoditách, jež produkují např. společnosti Vulcan Materials (VMC), MDU Resources (MDU), či Alcoa Corp. (AA).
2. **Přepřavci:** Výše zmíněné komodity bude muset někdo převézt z dolů na pracovní místa k zpracování. Z amerických dopravních společností by na této okolnosti měly vytknout především Burlington Northern Santa Fe (BNI) a Norfolk Southern Corp. (NSC). Z celosvětového hlediska by mohla zaznamenat expanzi loďařská Genco Shipping & Trading Ltd. (GNK), jenž jako vrchní přepravce uhlí a obilí do Číny bude těžit z připravovaného 600 miliardového infrastrukturálního plánu čínské vlády.
3. **Energetický sektor:** Z krátkodobých investic se vyplatí investovat do společností, jichž se týkají tzv. “shovel ready“ projekty, tj. projekty jež už jsou na papíře a momentálně začínají první stavební práce. Jedná se především o společnosti participující na rekonstrukci rozvodných sítí a přenosových vedení. Např. Northeast Utilities (NU), ITC Holdings (ITC) a UIL Holdings. V neposlední řadě je potřeba připomenout Obamovo pro-ekologické myšlení. Již během předvolební kampaně Obama anoncoval 58 miliardovou investici do “zelených“ energetických projektů. Investoři by tak mohli v dlouhodobém horizontu těžit z plánovaného vybudování větrných elektráren prostřednictvím společností FPL Group (FPL), Westar Energy (WR) a Alliant Energy (LNT).
4. **Stavební technika:** Nebude tomu dlouho, kdy se v amerických městech a vesnicích začne zvyšovat koncentrace žlutě obarvené stavební techniky. Právě tato barva je jedním z poznávacích znamení jasného leadra tohoto sektoru – společnosti Caterpillar (CAT). Významnou roli na tomto trhu zaujímá i např. společnost Siemens AG (SI). Do tohoto sektoru zařazujeme i společnost Equinix (EQIX), jež se specializuje na tzv. IT infrastrukturu. Pro tuto společnost by zajímavé benefity měla představovat Obamovo plánované rozšíření širokopásmového připojení.

5. **Stavební společnosti:** Zde vybíráme společnost AECOM Technology (ACM) obstarávající kompletní construction management, tj. stavební plánování, konzultace, konstrukční a architektonické návrhy. Za poslední čtvrtletí příjmy společnosti vzrostly o 33%, přičemž infrastrukturní a enviromentální programy představovaly 60% tržeb.
6. **Business služby:** v tomto sektoru se jedná o firmu RSC Holdings (RRR), která je jedním z největších pronajímatelů zařízení v Severní Americe a to s širokou škálou zařízení pro nerezidenční výstavbu a průmyslové trhy. Dále lze zmínit firmu ITT Educational Services (ESI), která je vedoucím ziskovým subjektem pro oblast post-sekundární vzdělávací struktury a programů, včetně elektronických, informačních technologií, designu a pod.  
Blackstone Unit Group (BX) má rovněž zde své místo, neboť disponuje zkušenostmi z Německa, kde spolupracoval s Hesenskou vládou na realizaci větrné farmy v objemu až za 1 mld USD. Tudíž může něco podobného pomoci vybudovat v USA v rámci energetické soustavy. Konečně firma Automatic Data Processing (ADP) může očekávat nárůst zpracování výplatních šeků, neboť ambiciózní plán presidenta Obamy obsahuje rovněž vytvoření až 3-4 mil. pracovních míst v rámci mj. nových infrastrukturních objektů.

CAPITAL PARTNERS a.s.  
P. Peřinka, J. Stoužil