

## Dividendová strategie stále ve hře

Mnoho společností v těchto dnech oznamuje snižování dividend z důvodu úspory kapitálu v době probíhající recese. Velcí firemní giganti oznamují dramatickou redukci ve výplatě svých dividend za 4. čtvrtletí 2008. Např. General Electric (GE) oznámil krácení dividendy poprvé za 71 let z 31 na 10 centů, International Paper z 25 na 2,5 centu, PNC Financial (PNC) z 66 na 10 centů, JP Morgan Chase (JPM) z 38 na 5 centů atd.

Pro investory, zejména s dividendovou orientací, jsou to špatné zprávy. Někteří se můžou domnívat, že doby, kdy se vyplácely vysoké dividendy jsou pryč. Dokonce, že tento trend krácení dividend je začátkem konce vyplácení dividend vůbec. Objektivní pravdou je fakt, že u velkého počtu firem budou nízké dividendy průvodním jevem probíhající celosvětové ekonomické recese a jejich původní dividendová politika zvyšování dividend se možná vrátí s uklidněním ekonomické situace a s ekonomickým oživením.

Některé společnosti využívají současného ekonomického prostředí k vyčištění svého účetnictví od špatných aktiv, k optimalizaci pracovní síly, k implementaci nových standardů, k posílení finančních rezerv. Obecně řečeno připravují se na ekonomické oživení. V tomto případě má redukce dividend smysl, protože pomůže společnostem recesi přežít a co nejlépe z ní vyplout.

Mezi společnostmi s vysokým dividendovým výnosem v minulosti jsou i firmy, kterých se současná krize dotkla jen nepatrně nebo vůbec a které pokračují ve vyplácení vysokých dividend. Investoři zaměřeni na dividendy by měli takové společnosti vyhledávat napříč různými sektory. Mezi zajímavé tituly patří např.:

	div. 4.Q 08	div. 3.Q 08	div. 2008	div. výnos (% p.a.)
<b>Verizon Communication (VZ)</b>	0,46	0,46	1,84	6,51
<b>Philip Morris (PM)</b>	0,54	0,54	2,16	6,68
<b>Eli Lilly &amp; Co. (LLY)</b>	0,49	0,49	1,96	7,13
<b>Chevron (CVX)</b>	0,675	0,65	2,625	4,51

Investice orientované na výplatu výnosů (dividend) není mrtvá. Je to dobrá investiční strategie a investoři by ji neměli opouštět. Naopak, v současné době výrazného poklesu cen akcií, se jeví z dlouhodobého hlediska jako velmi zajímavá, a současné investice do dividendových titulů by mohly být dobrým základem pro vysoké dividendové výnosy v budoucnu.

CAPITAL PARTNERS a.s.

Andrej Kohút