

Dividendové příležitosti na českém akciovém trhu

Nacházíme se v situaci, kdy se díky zlepšeným makrodatům z USA zdá, že se blýská na lepší časy. Situace v housingu se prokazatelně zlepšuje, prodeje nových domů za únor byl o 10 % lepší, než se očekávalo, respektive 337 000 prodaných jednotek vs. 330 000 očekávaných. V meziměsíčním porovnání zaznamenaly tyto prodeje nárůst o 4,7 %. Další sledovaný článek reálné ekonomiky, který vysloveně vypovídá o fázi ekonomického cyklu a hlavně o možném opouštění dna fáze ekonomického cyklu, je ukazatel objednávek zboží dlouhodobé spotřeby. Toto zboží dlouhodobé spotřeby je investicí odložitelnou. Proto právě tyto prodeje v době ekonomické krize nejvíce trpí. Nicméně v únoru se objednávky zboží dlouhodobé spotřeby zvýšily meziročně o 3,4 %, očekávání bylo -2,5 %. To jsou jasné signály, že reálná ekonomika se z nejhoršího postupně dostává. A když se tyto faktory spojí se zprávami z finančního sektoru, který byl hlavním tahounem propadu kapitálových trhů, stává se pomalu relevantním začít uvažovat o vhodných investičních příležitostech.

První náznaky onoho výše uvedeného zlepšení jsou samozřejmě pozitivní a dávají naději lepších zítřků, nicméně před námi je začátek další výsledkové sezóny, kterou 7. dubna odstartuje hliníkářský těžařský gigant Alcoa. Volatilita akcií je tedy velmi pravděpodobná. Z tohoto důvodu se dá očekávat jistější výnos nynějších investic až v dlouhodobějším horizontu. Jako jedna z možností, jakým způsobem nyní investovat do akcií a výrazně eliminovat riziko velké volatility, je nakupovat dividendové akcie. Dividenda je akcionářův podíl na čistém zisku společnosti, který valná hromada podle výsledku hospodaření schválila k rozdělení. A dividendové akcie jsou právě akcie společností, které pravidelně a stabilně vyplácejí relativně vysokou dividendu vzhledem k ceně akcií. V odborné terminologii se tomu říká, že akcie nabízejí vysoký dividendový výnos, respektive jsou to dividendové akcie.

Tyto akcie zajistí investorovi jistý výnos v podobě dividend a „příjemnější“ čekání na případnou realizaci, chcete-li prodej, svých akciových investic v budoucnu. Dividendové akcie také díky svému vyššímu dividendovému výnosu nepodléhají tak velké volatilitě. Pokud totiž nehrozí a nedá se předpokládat budoucí restriktce výplat dividend, je dividenda určitou kotvou a stimulačním prvkem proti přehnaným propadům akciového titulu. Pokud tedy investor věří, že dejme tomu v ročním horizontu bude ekonomická situace již lepší než nyní, jeví se dividendové akcie jako mnohem lepší nástroj uložení nepotřebných peněz, než nabízí nyní banky v podobě svých spořicíh účtů, které přináší roční výnos kolem 3 %. V průběhu roku totiž investor obdrží dividendu, plus je velká pravděpodobnost, že za rok prodá své akcie výše, než v současné krizové době.

Světové dividendové tituly, které jsou známé svou dividendovou politikou, tentokrát nebudou předmětem této analýzy. Na pražské burze je kótováno relativně dostatečné množství kvalitních dividendových společností, které mají hlavní a nespornou výhodu proti těm tradičním. Tou výhodou je, že níže popsané české společnosti nejsou na vrcholu pyramidy majetkové propojenosti, tudíž je velmi nepravděpodobné, že by v době velkého nedostatku likvidity nechávaly mateřské společnosti, a u společnosti ČEZ stát, likviditu v podobě vytvořeného zisku ve svých dceřiných společnostech. Budou tedy chtít velkou část zde v ČR vytvořeného zisku „vytáhnout“ k sobě do zahraničí a co se týče ČEZ, stát bude chtít naplnit státní pokladnu. Proč se tedy na tomto stavu „nepříživit“.

ČEZ



Kurz: 767 Kč

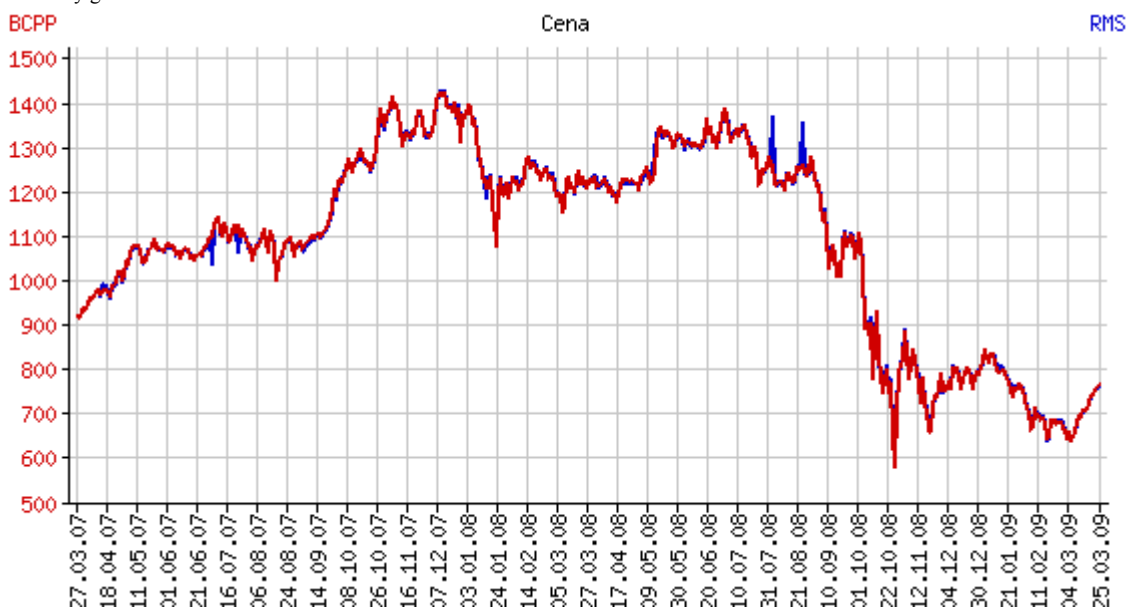
Dividendový výnos: 45 až 54 Kč = při 45 Kč 5,8 % (dle rozhodnutí valné hromady, kde má ovšem rozhodující vliv stát, který jestli nebude tlačit na vyšší hranici tohoto rozpětí, rozhodně neschválí nižší dividendu, ČEZ ve svém reportu HV za rok 2008 deklaroval rozpětí 50 – 60 % vytvořeného zisku, což je právě cca 45 – 54 Kč)

Růst dividendy za posledních pět let: 54,8 %

Popis:

Jedna z největších a nejdynamičtějších firem na výrobu a distribuci energie v Evropě (ČEZ jasně deklaroval svoji vizi stát se jedničkou na trhu s elektřinou střední a jihovýchodní Evropy). Skupina ČEZ je uskupením s mezinárodní působností, které patří do první desítky největších evropských společností působících na trzích s elektřinou jak podle počtu zákazníků, tak podle instalovaného výkonu. ČEZ navíc deklaroval stát se během 4 let šestou největší energetikou v Evropě. Jádrem aktivit skupiny ČEZ spočívá ve výrobě a prodeji elektrické energie. Skupina je aktivní i v dalších navazujících oblastech, jako je např. těžba surovin, zpracování vedlejších energetických produktů, výstavba a údržba energetických zařízení či obchod. Skupina ČEZ se současně řadí mezi tři největší výrobce tepla v České republice. Základ dnešní podoby Skupiny ČEZ byl položen v roce 2003, kdy se energetická společnost ČEZ spojila v ČR s distribučními společnostmi.

dvouletý graf:



Telefónica O2



Kurz: 408,5 Kč

Dividendový výnos: 50 Kč = 12,23 % (tuto výši dividendy schválilo představenstvo a bude ji na valné hromadě navrhopvat, je velice pravděpodobné, že ji valná hromada schválí, znovu totiž jde o dlouhodobou snahu vyvést zisk z ČR do mateřské společnosti ve Španělsku)

Růst posledních pěti dividend: nezměněno

Popis:

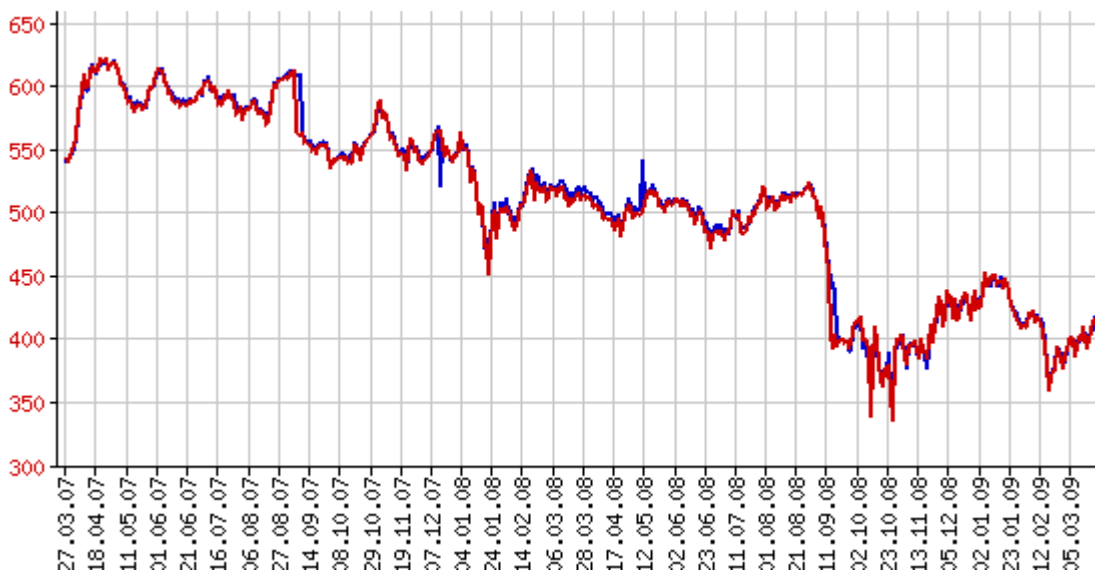
Telefónica O2 Czech Republic, a.s. (dále jen TO2) poskytuje v České republice komplexní nabídku hlasových a datových služeb v pevných a mobilních technologiích včetně nabídky na využívání síťové infrastruktury pro provozovatele a poskytovatele veřejných i neveřejných sítí a služeb. Od 1. 7. 2006 společnost sloučila segment pevných linek (bývalý Český Telecom) se segmentem mobilních linek (Eurotel Praha) a vystupuje pod společným názvem TO2. Společnost tak dnes provozuje téměř osm miliónů mobilních a pevných linek, což z ní činí jednoho z vedoucích poskytovatelů plně konvergentních služeb na světě. TO2 nabízí nejucelenější nabídku hlasových a datových služeb v České republice.

dvouletý graf:

BCPP

Cena

RMS



Komerční banka



Kurz: 2307 Kč

Dividendový výnos: 180 Kč = 7,8 % (opět jde o dividendu schválenou představenstvem, kterou musí schválit valná hromada, ovšem na té má rozhodující vliv mateřská Societe Generale, francouzská banka, která má na této dividendě v současné době nedostatku likvidity zájem)

Růst dividendy za posledních pět let: 35,1 %

Popis:

Komerční banka (dále jen KB) patří k nejvýznamnějším bankovním institucím nejen v České republice, ale i v regionu střední a východní Evropy. Komerční banka je součástí skupiny Societe Generale (vlastní 60,35 % podílu v KB), která je pátou největší bankovní skupinou v Eurozóně a jejich služeb využívá na 20 miliónů klientů na celém světě. Skupina KB poskytuje klientům komplexní služby v oblasti drobného, podnikového a investičního bankovníctví. Přes 8700 zaměstnanců KB obsluhuje přes 1,6 mil. klientů (v celé skupině již cca 3 mil.), kteří mohou využít rozsáhlé síť 390 poboček v celé České republice. KB provozuje 666 bankomatů a 58 % klientů využívá alespoň jeden z kanálů přímého bankovníctví. Široká nabídka služeb skupiny zahrnuje hypoteční úvěry, spotřebitelské půjčky a kreditní karty, stavební spoření a úvěry, životní a neživotní pojištění, penzijní připojištění, investice do podílových fondů, leasingové a factoringové služby, správu aktiv, správu cenných papírů, finanční poradenství atd.

Dvouletý graf:

