

Aktivity Warrena Buffetta v době finanční krize

„Kupujte Američané! Já tak činím!“ Takové poselství sdělil 78-letý Warren Buffet, nejrespektovanější americký investor zaměřující se především na střednědobé a dlouhodobé investice, svým spoluobčanům již v polovině listopadu. V době probíhající krize, kdy mnoho investorů panikaří, Warren Buffett zachovává chladnou hlavu a nakupuje podhodnocené tituly. Činí tak prostřednictvím svého konglomerátu Berkshire Hathaway, jehož tržní kapitalizace činí \$155,21 mld. a jež na počátku roku 2008 držel okolo \$44 mld. v hotovosti. Mezi oblastmi do kterých Warren Buffet zejména investuje, patří pojišťovnictví (Geico, General Re), klenotnictví (Borsheim's), akcie veřejně prospěšných společností (MidAmerican Energy), či potravinářský průmysl (Dairy Queen, See's Candies). Koncem září '08 překonalo Buffettovo portfolio hodnotu \$50 miliard s tím že 12 největších pozic pokrývalo \$48 miliard.

Největší podíl v Buffettově portfoliu zahrnují tyto 3 tituly: **Coca-Cola (KO)**, **Wells Fargo (WFC)** a **Procter & Gamble (PG)**. Jedná se o stabilní investice, jež si i v průběhu krize v porovnání se svými sektorovými konkurenty vedou na výbornou. Od začátku tohoto roku do 30. června investoval Warren Buffett \$14 mld. a to následujícím způsobem: \$4,5 mld. investice do **Marmon Holdings** (jedná se o holding 125 firem); \$6,5 mld. injekce do společnosti **Mars** za účelem dosáhnout koupě výrobce žvýkaček **Wm. Wrigley Jr.**; \$3 mld. v podobě záruk pro **Dow Chemical (DOW)** jako asistenci v převzetí společnosti **Rohm & Haas (ROH)**. Pohled na 10 největších pozic v Buffettově portfoliu nabízí dva relativně nové tituly: energetickou společnost **ConocoPhillips (COP)** a železničního dopravce **Burlington Northern Santa Fe (BNI)**, jejichž váha v Buffettově portfoliu činí \$9 miliard. Probíhající krize pak zasáhla především Burlington Northern. Železniční doprava doplácí na slábnoucí poptávku v průmyslovém sektoru, do něhož se recese zakousla velmi hluboko. Zaměříme se však na 3 největší investice, jež Warrena Buffetta dostaly zpět do světla reflektorů a jež proběhly v době největšího rozpuku krize koncem září a v průběhu října:

- \$4,7 mld. investice do **Constellation Energy (CEG)** za 26,50 USD/akcii. Akcie této energetické společnosti se v lednu obchodovaly nad 107 USD/akcii. V posledních týdnech je okolo této společnosti opět rušno v souvislosti s nabídkou francouzského energetického giganta EDF (Electricite de France). Ten nabízí, 2 měsíce po přijetí Buffettova návrhu, 96% prémii k dosavadnímu kurzu akcií Constellation za účelem nákupu poloviny aktivit jaderné divize společnosti. Hodnota celkové nabídky ze strany EDF je téměř dvojnásobná než ta Buffettova, nicméně akcionářům již bylo odesláno doporučení přijmout Buffettovu nabídku. Bude tedy zajímavé sledovat aktivitu příštích dní s tím, že definitivní rozhodnutí by mělo padnout na schůzce akcionářů 23. prosince, kde se bude o prodeji definitivně hlasovat.

- Nákup preferenčních akcií **Goldman Sachs (GS)** v celkové hodnotě \$5 mld.. Tento obchod přináší Warrenu Buffettovi více výhod najednou. Nejenže bude dostávat tučnou 10% dividendu, ale zároveň dohoda zahrnuje warranty, jež mu umožňují odkup 5 mld. kmenových akcií za 115 USD/akcii.

- Velice podobné podmínky Buffettovi nabízí i nákup preferenčních akcií konglomerátu **General Electric (GE)** za celkovou sumu \$3 mld. s tím rozdílem, že tyto preferenční akcie jsou po 3 letech vypověditelné s premií 10%. Warranty mu umožňují nakoupit akcie společnosti za 22,25 USD/akcii. Pokud se takto vlivný investor s takovým kapitálovým zajištěním rozhodne investovat v době propadů akciových trhů, jedná se o velice pozitivní signál.

Pokud Buffett využije domluvených warrantů, vyšplhá se hodnota jeho investic za jeden měsíc přes \$20 mld.! Warren Buffett is back!

CAPITAL PARTNERS a.s.

P. Peřinka