

# Dividendy budou v letošním roce nižší

Společnosti na nich vyplatí přes pět miliard, což je více než o desetinu méně než loni

## KAPITÁLOVÝ TRH

Pavel Daniel | Praha

Dividendové hody budou letos zřejmě o poznání chudší. Firmy kótované na českém hlavním kapitálovém trhu SPAD vyplatí podle prognózy České spořitelny v roce 2010 na dividendách celkem přes pět miliard korun, zhruba o 12 procent méně než loni. „Objem vyplácených dividend je vždy zpožděným

ukazatelem toho, jak se společností dařilo,“ vysvětluje skeptici odhadů jeden z autorů analýzy Petr Bártek.

Analytici se shodují, že akcie ČEZ, Philipa Morrisa a Pegasu Nonwovens jsou z tuzemského trhu jediné, u kterých se dá letos čekat několikaprocentní zvýšení hodnoty vyplácené dividendy. A jistota panuje také u většiny firem, které dividendu nevyplatily ani loni. „Unipetrol

by mohl vyplatit dividendu pouze tehdy, pokud by zvýšil zadlužení, a šance na takový krok je velmi nízká. S nulovou dividendou lze letos počítat i u developerů, kteří nemají volné peníze a o zvýšení zadlužení u nich nemůže být ani řeč,“ doplňuje analytik Komerční banky Miroslav Adamkovič. K firmám bez dividend se zřejmě pro letošek připojí i těžařská společnost NWR, která obvykle vyplácí

třicet procent z čistého zisku – za loňský rok totiž ohlásí ztrátu. Zhruba třetinový propad lze pak čekat u Komerční banky a Erste Bank.

Zamíchat předpoklady ovšem mohou politická rozhodnutí, která by jednorázově změnila jinak přehlednou dividendovou politiku firmy. „To je zvláště případ ČEZ, letos lze také počítat s tím, že se nebude nejspíše opakovat výplata bonusové dividen-

dy u pojišťovny VIG,“ dodává analytik Capital Partners Jiří Zendulka. Průměrný dividendový výnos by měl být podle odhadů České spořitelny letos 4,79 procenta za rok. To je výrazně více než například výnosnost tříletých vládních dluhopisů, která činí 2,3 procenta. Analytici ale upozorňují, že důležitějším indikátorem pro investiční rozhodování je spíše než výše dividendy budoucí ziskovost firem.

## ČNB v loňském roce klesl zisk

Praha | Česká národní banka (ČNB) uzavřela loňské hospodaření ziskem 18,5 miliardy korun. V meziročním srovnání jde více než o třetinový pokles.

Banka zřejmě použije zisk na úhradu ztrát z předchozích let. Celková ztráta z před-

chozích let přitom ke konci loňského roku klesla na 170,6 miliardy korun, zatímco o rok dříve ještě činila 199,6 miliardy korun.

Bilanční suma centrální banky k 31. prosinci loňského roku proti předchozí dekádě naopak vzrostla o 14,66 mili-

ardy korun na 793,99 miliard korun. Na straně aktiv se o 14,24 miliardy korun zvýšily pohledávky vůči zahraničí včetně cenných papírů. Ostatní pohledávky vůči zahraničí rostly o 20,56 miliardy korun. Naopak o 18,27 miliardy korun klesly cenné papíry. >čtk

## z parketu



Jaroslav Brzoň | ředitel BBI

## Těžké časy firmy Nokia

Mnoho chmurných dnů čeká nyní největšího výrobce mobilních telefonů, finskou společnost Nokia. Přestože je stále světovým lídrem na rychle se rozvíjícím trhu chytrých telefonů, její přístroje pomalu ztrácejí půdu pod nohama. To se děje především kvůli stále rostoucí oblíbenosti telefonů Apple iPhone nebo BlackBerry od společnosti Research in Motion (RIM). Aktuálně vstoupil na trh také internetový gigant Google se svým novým chytrým telefonem Nexus One. Ten bude pro Google vyrábět společnost HTC, která se svými vlastními telefo-

ny také řadí ke špičce v tomto odvětví. Především v USA, kde Apple a RIM vládnou většinou podílem na trhu chytrých telefonů, vidí již někteří značku Nokia jako minulost. Vývojáři se nyní předhánějí ve vytváření programů pro iPhone nebo Android, operační systém Google, a na konkurenční software Symbian od Nokie jako by se zapomnělo. Nokia již překonala mnoho krizí v minulosti, nynější problémy však budou hlubší. V raketově se rozvíjícím odvětví chytrých telefonů je třeba reagovat rychle a každý promyšlený měsíc může znamenat nedostižitelnou ztrátu. A konkurenci se nyní daří o poznání lépe. Ačkoliv Nokia v případě ročních tržeb nad společností Apple stále vede, nedá se totéž tvrdit o její ziskovosti. Akcie společnosti Nokia jsou tak nyní z mnoha hledisek přehnaně nadhodnocené a investořům se zde nabízí ideální příležitost pro spekulaci na pokles ceny tohoto titulu.

## Špatné zprávy oslabil burzu

Praha | Pražská akciová burza se stejně jako další evropské trhy po sérii špatných zpráv propadla. Hlavní index PX odepal 0,51 procenta na 1176,6 bodu. Největší ztráty postihly akcie těžební NWR.

Domácí burza podobně jako další evropské burzy podle analytiků negativně zareagovala na pondělní zámořský úvod výsledkové sezony, který od-



startovala americká hliníkárna Alcoa. Ztráty na lokálním trhu byly však oproti západní Evropě zhruba poloviční, a většina titulů tak odmazala prozatím nevýraznou část. „Hlavní akciové indexy v Evropě ztrácely okolo jednoho procenta, přičemž pokles vedou tituly svázané s komoditami,“ uvedl Miroslav Adamkovič z Komerční banky. >čtk

## Porovnání dividend za rok 2009 s očekávanými dividendami v roce 2010

Logo	ERSTE	KB	NWR	PEGAS	PHILIP MORRIS	Telefonica	VIENNA INSURANCE GROUP
ČEZ	Erste Group	Komerční Banka	NWR	Pegas Nonwovens	Philip Morris ČR	Telefónica O2	VIG
dividenda na akcii (v korunách za 2009)	dividenda na akcii (v korunách za 2009)	dividenda na akcii (v korunách za 2009)	dividenda na akcii (v korunách za 2009)	dividenda na akcii (v korunách za 2009)	dividenda na akcii (v korunách za 2009)	dividenda na akcii (v korunách za 2009)	dividenda na akcii (v korunách za 2009)
50	17,34	180	5,46	22,65	560	50	52,74
dividenda na akcii (v korunách za 2010)	dividenda na akcii (v korunách za 2010)	dividenda na akcii (v korunách za 2010)	dividenda na akcii (v korunách za 2010)	dividenda na akcii (v korunách za 2010)	dividenda na akcii (v korunách za 2010)	dividenda na akcii (v korunách za 2010)	dividenda na akcii (v korunách za 2010)
54	12,97	135,98	0	23,40	668,37	42	33,8
změna (v %)	změna (v %)	změna (v %)	změna (v %)	změna (v %)	změna (v %)	změna (v %)	změna (v %)
+7,41	-33,63	-32,37	-100	+3,18	+16,21	-19,05	-56,03

celková meziroční změna (v procentech) -12,09

Poznámka: AAA Auto, CME, ECM, Orco a Unipetrol nevyplácely v roce 2009 dividendu, obdobný scénář se očekává i v roce 2010

Pramen česká spořitelna, bloomberg

## KURZOVNÍ LÍSTEK ČNB

Platnost od 12. 1. 2009

země	název	množství	kód	kurz
Austrálie	dolar	1	AUD	16,758
Dánsko	koruna	1	DKK	3,530
EMU	euro	1	EUR	26,265
Chorvatsko	kuna	1	HRK	3,608
Japonsko	jen	100	JPY	19,830
Kanada	dolar	1	CAD	17,543
Maďarsko	forint	100	HUF	9,797
Norsko	koruna	1	NOK	3,210
Nový Zéland	dolar	1	NZD	13,418
Polsko	zlotý	1	PLN	6,430
Rusko	rubl	100	RUB	61,496
Švédsko	koruna	1	SEK	2,570
Švýcarsko	frank	1	CHF	17,808
USA	dolar	1	USD	18,131
Velká Británie	libra	1	GBP	29,267

## AKCIE NA PRAŽSKÉ BURZE

12. 1. 2009

název	kurz [Kč]	změna [%]	objem [mil. Kč]
AAA	13,94	-1,06	0,201
CETV	487,60	0,33	104,620
ČEZ	909,40	-1,06	530,078
ECM	312,50	-0,45	0,989
Erste Bank	753,30	-0,03	232,545
KB	3 955,00	0,33	321,356
NWR	189,90	-2,72	304,170
Orco	177,51	-0,83	1,208
Pegas	438,10	-0,43	1,579
Philip Mor. ČR	9 030,00	0,33	8,503
Telefónica O2	432,90	-0,48	81,030
Unipetrol	145,00	-1,69	54,994
VIG	957,10	-0,47	9,926
<b>Celkem</b>			<b>1 651,203</b>



Měsíčník pro všechny příznivce  
MODERNÍHO BYDLENÍ

Již za  
49 Kč

PRÁVĚ V PRODEJI  
na stáncích RELAY a GECO

- informuje o nových trendech bydlení
- inspiruje v rubrice Interiér
- vysvětluje v rubrice Stavba
- provází světem developmentu
- pomáhá v rubrice Servis

inzerce - tel. 225 276 463 předplatná - tel. 800 300 302

www.mf.cz



inzerce