

# Philip Morris prožil solidní rok 2009

Firma navrhuje výplatu dividendy 780 korun na akcii

## TABÁKOVÝ PRŮMYSL

Pavel Daniel | Praha

Zisk největší domácí tabákové skupiny Philip Morris se v roce 2009 zvýšil o 40 procent na 2,15 miliardy korun. Nečekaně dobrá čísla ale neznamenají automaticky vyšší dividendu na akcii. Firma totiž navrhuje výplatu 780 korun na akcii, což představuje dodržení firemní dividendové politiky. Podle analytiků firma překvapila exportem a „vyšokými“ konsolidovanými čísly.

„Tržní očekávání dividendy se pohybovala u částky 794 korun na akcii, ale zveřejněné číslo nepředstavuje nějaké zklamání, vždyť hrubý dividendový výnos vzhledem k aktuálnímu kurzu se pohybuje zhruba od 7,5 do 8,5 procenta,“ konstatoval analytik BH Securities Petr Hlinomaz.

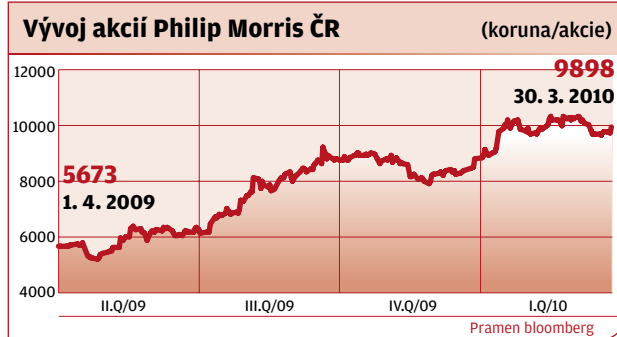
Podle experta Komerční banky Miroslava Adamkoviče jsou výsledky skupiny Philip Morris ČR na konsolidované úrovni lepší, než byly zveřejněné odhady. „Proti našemu očekávání firma ve druhém pololetí prodala více cigaret a dosáhla také vyššího jednotkového provozního zisku. Podíl na tom může mít předzásoben

bení českých odběratelů před únorovým zvýšením spotřební daně,“ řekl Adamkovič.

Tržby tabákového koncernu bez spotřební daně a DPH loni stouply o 20,3 procenta na 10,375 miliardy korun. Předloňské prodeje ale byly nižší kvůli předzásobením obchodních partnerů, kteří před očekávaným zvýšením spotřební daně od ledna 2008 na konci roku 2007 své zásoby zvýšili. Předzásobením z roku 2007, a tím menší prodej v roce 2008, ovlivnily i loňskou statistiku prodeje v Česku. Ten loni podle interních odhadů společnosti Philip Morris ČR stoupl o 35 procent. Při vyloučení vlivu předzásobením by trh

podle odhadu firmy klesl o 5,9 procenta, a to hlavně kvůli zvýšení cen cigaret a růstu spotřební daně.

Domácí odbyl společnost Philip Morris ČR se loni meziročně zvýšil o 15,2 procenta. Při vyloučení vlivu předzásobením byl ale podle odhadu o 4,8 procenta nižší. Philip Morris ČR vlastní 99 procent společnosti Philip Morris Slovakia. Podle konsolidované účetní závěrky jejich tržby bez spotřební daně a DPH loni činily 11,7 miliardy korun a meziročně stouply o 19,9 procenta. Zisk po zdanění se zvýšil o 48 procent na 2,5 miliardy korun. Dohromady prodaly 28,7 miliardy cigaret, z toho 13,8 procenta šlo na export.



## KURZOVNÍ LÍSTEK ČNB

Platnost od 30. 3. 2010

země	množství	kurz
Austrálie	1	17,362
Čína	1	2,764
Dánsko	1	3,418
EMU	1	25,440
Chorvatsko	1	3,503
Japonsko	100	20,380
Kanada	1	18,523
Maďarsko	100	9,571
Norsko	1	3,163
Nový Zéland	1	13,442
Polsko	1	6,565
Rusko	100	64,133
Švédsko	1	2,601
Švýcarsko	1	17,771
USA	1	18,869
Velká Británie	1	28,480

## AKCIE NA PRAŽSKÉ BURZE

30. 3. 2010

název	kurz [Kč]	změna [%]
AAA	14,11	1,80
CETV	557,40	0,98
ČEZ	900,00	0,57
ECM	289,00	1,05
Erste Bank	789,00	0,18
KIT digital	255,00	4,53
KB	3 889,00	0,99
NWR	221,70	3,12
Orco	198,00	-1,74
Pegas	447,00	0,45
Philip Mor. ČR	9 898,00	2,23
Telefónica O2	443,50	0,11
Unipetrol	161,90	2,87
VIG	996,10	-0,89



**Více restaurací.** Americký řetězec rychlého občerstvení McDonald's očekává, že bude mít do konce roku 2013 v Číně přes dva tisíce restaurací. Na konci roku 2009 měl v zemi 1135 restaurací a letos má jejich počet stoupnout na 1300. Firma očekává za první čtvrtletí příznivý vývoj tržeb v restauracích v regionu otevřených nejméně rok. V samotném únoru srovnatelné tržby v Asii stouply o 4,8 procenta, a pomohly tak vyrovnat pokles v USA a Evropě.

## krátce

**Pražská burza posílila téměř o procento**  
Pražský akciový trh posílil, hlavní index PX přidal 0,70 procenta na 1212,8 bodu. Dařilo se většině titulů, aktivita obchodníků byla ale nízká. V centru zájmu investorů byla těžební NWR.

**Spotřebitelská důvěra v USA v březnu stoupla**  
Spotřebitelská důvěra ve Spojených státech se v březnu zlepšila díky mírnému růstu optimismu ohledně situace na trhu práce. Uvedla to organizace Conference Board. Dodala, že její index důvěry stoupl na 52,5 bodu z únorových 46,4 bodu. Nárůst

překonal očekávání analytiků, kteří podle agentury Reuters počítali v průměru se zvýšením na rovných 50 bodů.

**Gazprom loni zvýšil zisk o 260 procent**  
Čistý zisk ruského plynárenského gigantu Gazprom v loňském roce vyskočil zhruba o 260 procent na 624,6 miliardy rublů (přes 400 miliard korun). Zisk je vypočítán podle ruských účetních standardů. Ty se používají ke stanovení dividend, ale výrazně se liší od západních norem. Gazprom musí v rámci své dividendové politiky vyplácet zhruba 17,5 procenta zisku akcionářům. >čtk

## Společnost KIT digital meziročně zvýšila příjmy

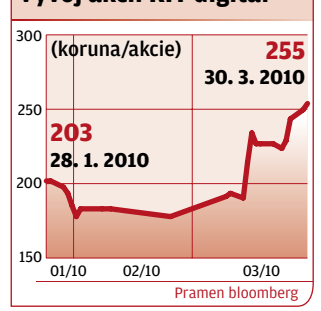
Praha | Poskytovatelé zákaznických softwarových řešení pro správu, řízení a prodej videoobsahu na bázi internetových digitálních technologií (IP-video) KIT digital oznámil za loňský rok rekordní hospodářské výsledky. Analytici však uvádějí, že firma už část svých dat avizovala, takže pro trh nejsou výrazným překvapením.

Společnost vykázala nárůst ročních příjmů o 102 procent na 47,3 milionu dolarů, provozní zisk EBITDA dosáhl výše 4,9 milionu dolarů. „Rok 2009 byl pro KIT digital historickým mezníkem,“ konstatoval pro média předseda představenstva a generální ředitel společnosti Kaleil Isaza Tuzman.

„Výsledky za rok 2009 byly přesně v souladu s odhady managementu zveřejněnými na konci ledna tohoto roku. Společnost potvrdila svoji růstovou sílu, když se tržby meziročně zvýšily více než o sto procent,“ zhodnotil výsledky KIT digital analytik České spořitelny Václav Kmínek.

Analytik Komerční banky Josef Němý na základě oznámených výsledků odvozuje, že na vývoj ceny akcií bude mít krátkodobě vliv hlavně sentiment na amerických trzích. „Ten v poslední době nahraňuje technologickým akciovým typem KIT digital. Ve středně až dlouhodobém horizontu máme ovšem nemalé obavy, zda je současná cena akcií oprávněná. KIT bude muset výrazně zlepšit své hospodaření, aby se dostal do zisku a splnil vysoká očekávání, která nyní investoři mají,“ varuje Němý. >pda

## Vývoj akcií KIT digital



## Daimler odmítl spekulace o prodeji značky Maybach

Praha | Německá automobilka Daimler odmítla podle agentury Reuters zprávu v čínských médiích, že by mohla prodat svou super luxusní značku aut Maybach čínské společnosti BYD. Ta kromě automobilů vyrábí také baterie. Čínská média uvedla, že BYD údajně zvažuje prodloužení konkurenti BMW, Rolls-Royce nebo Bentley, který patří do stáje Volkswagen. >pda

Daimler,“ cituje Reuters mluvčího Daimleru Joerga Howehola. Zpráve čínského deníku The Guangzhou Daily mohla nahrát čísla prodeje automobilky, která uvádějí, že za loňský rok prodal Daimler jen 200 kusů značky Maybach, což je jen zlomek toho, co prodali konkurenti BMW, Rolls-Royce nebo Bentley, který patří do stáje Volkswagen. >pda

## Akcie Applu se dostaly na historický rekord

New York | Akcie americké společnosti Apple vystoupily na nový rekord. Proti předchozímu dni jejich cena vzrostla asi o dvě procenta a dostala se nad 237 dolarů. K výstupu na rekord akciím pomohla zpráva v ekonomickém listu The Wall Street Journal (WSJ). Podle ní Apple chystá nový iPhone, který

bude ve Spojených státech fungovat v síti operátora Verizon Communications. Apple uvádí na trh nový model přístroje iPhone každé léto, a to už tři roky za sebou. Až dosud ale byly všechny modely určené pro síť mobilního operátora AT&T. To se ale zřejmě změní, pokud se potvrdí zpráva WSJ. >čtk

## Lilly, Pfizer, Merck – vítězové reformy

Boston | Komplexně nová legislativa zvýší podíl pojištěných Američanů. Až 32 milionů nyní nepojištěných lidí systém zahrne, a zvýší tak i jejich kupní sílu (budou si moci dovolit léky či dražší zákroky). Z reformy tak budou nejvíce profitovat nemocnice, jež odvedou více placených výkonů, farmaceutické firmy, které prodají více léků, a zdravotnické firmy prodávající naslouchátka, kardiostimulátory

či protězy. Jejich profit sice budou limitovat vyšší daně a další regulace, přesto čeká toto odvětví zlatý věk. Pojišťovny budou naopak trochu paradoxně bít. Jejich příjmy sice vzrostou, ale ještě významněji vzrostou jejich výdaje, jelikož jsou nuceny vyhovět novým požadavkům. Velké náklady jsou navíc spojeny s přepracová-

ním smluv dle nových pravidel. Farmaceutických firem se negativa reformy prakticky nedotýkají, nová pravidla jim naopak pomohou. Lidé, kteří potřebují léky, ale za předchozích pořádků si je nemohli dovolit, budou nyní pojištěni a dostanou lék na předpis. Jakou odezvu reformy můžeme očekávat na burze?

John Dorfman

V duchu výše uvedeného je mým favoritem Merck, který je ve finální fázi vývoje dvaceti nových léků. Roční hrubý zisk společnosti zvýšila o 56 procent, což mnohonásobně převyšuje zisk jakékoli pojišťovny. Dobrymi investičními tipy jsou i další farmaceuti Eli Lilly a Pfizer. Firmy Merck a Pfizer vyplácí čtyři procenta zisku na dividendách, Lilly dokonce pět procent. >čtk

100008914

## Klíč k vyšší výkonnosti prodeje

Naším posláním je zvyšování výkonu prodeje v oblasti B2B. Nabízíme řešení na základě analýz prodejních týmů, které učíme efektivně komunikovat se zákazníkem a úspěšně řídit obchodní příležitosti.

## Rozvíjíme a posilujeme prodejní týmy

- prodejní procesy
- koučink
- prodejní strategie Miller Heiman®
- recruitment

KP2 Czech Republic s.r.o., Vinohradská 184, Praha 3, Tel.: +420 270 005 400, www.kp2.cz, www.key2performance.com

## z parketu



Jaroslav Brzoň | ředitel BBI

## E.ON – výnos s omezeným rizikem

V uplynulých letech koncern E.ON bohatě nakupoval, a vybudoval si tím dluh ve výši zhruba 46 miliard eur (1,17 bilionu korun). Ten nyní začíná odbourávat poté, co management oznámil výnosy z prodeje německé Hochspannungsnetz a nizozemského Tenet ve výši deseti miliard eur (asi 255 miliard korun). Nyní je na prodej i americká dcera Louisville Gas & Electric, kterou koupil v roce 2002 od britského Powergen. Tato transakce by se měla stát největším energetickým obchodem letošního roku. Přesto akcie za trhem pokulhává, zatímco DAX za posledních 12 měsíců posílil o 55 procent, stoupla akcie E.ON „pouze“ o 38 procent. Z pohledu technické analýzy se dostal rostoucí trend pod tlak poté, co akcie nepřekročila hranici odporu na 30 eurech (přes 763 korun) a nyní se pohybuje v koridoru mezi 25 až 30 eury. Dlouhodobě by se však měl průlom směrem vzhůru podařit. Fundamentálně je akcie výhodná, P/E pro rok 2011 je pouze na hodnotě osm a dividendový výnos dosahuje šesti procent. Díky tomu se i pro tento konzervativnější titul dají najít výhodné podmínky pro nákup bonus certifikátů. Nejvýhodnější se nyní jeví bonus certifikát od banky RBS, který investorům nabízí výnos přes 23 procent neboli 18 procent ročně, pokud akcie společnosti E.ON neoslábí do splatnosti v červnu 2011 více než o 23 procent. >čtk

inzerce

MILLER HEIMAN®  
Alliance Partner

KP<sup>2</sup>