

## Námorná doprava

Lodná doprava je jedným z najvýznamnejších medzinárodných priemyselných odvetví. Vďaka schopnosti lodí prepraviť veľké množstvo nákladu pri cenovo efektívnych nákladoch, zastrešuje viac ako 90 percent svetového obchodu. V súvislosti s hospodárskou krízou cena prepravy za ostatný rok prudko klesla. Vzhľadom na fakt, že sa jedná o klasické cyklické odvetvie, s postupným zotavovaním svetovej ekonomiky možno očakávať aj nárast jeho akciového indexu.

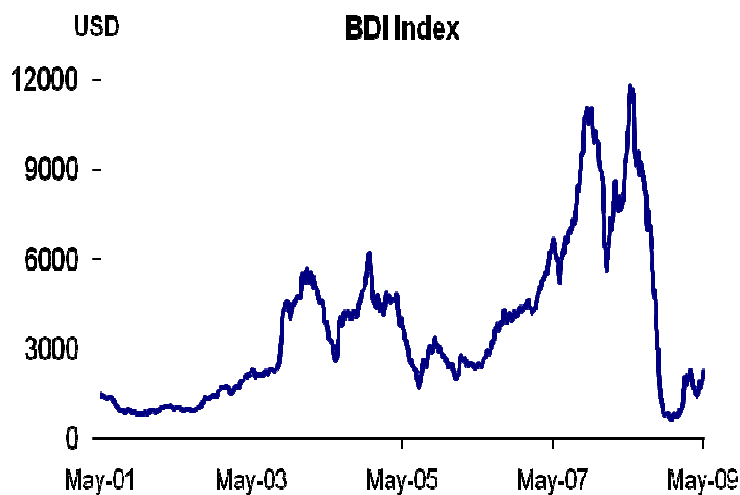
Námorná doprava sa skladá z niekoľkých odnoží (viď graf č.1), pričom najväčší podiel na celku tvorí preprava sypaného materiálu, zmiešaného nákladu a tankery s ropou.

V analýze sa zameriavame na spoločnosti, ktoré prostredníctvom veľkokapacitných nosných plavidiel prepravujú suchý, voľne sypaný náklad – tzv. dry bulk shipping. Bližšie podiely jednotlivých lodí na celkovej kapacite odvetvia na grafoch 2 a 4.

Cenu prepravy sypaných materiálov vyjadruje tzv. Baltic Dry Index (BDI Index). Jeho vývoj, znázornený na grafe č.3, je výsledkom denného priemeru cien za prepravu najdôležitejších sypaných surovín ako uhlia, železnej rudy, obilnín a ďalších dôležitých poľnohospodárskych plodín.

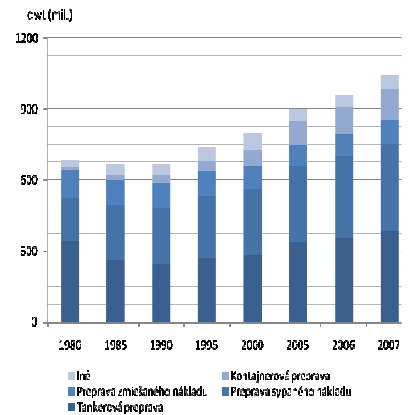
BDI Index odzrkadľuje náklady, ktoré platí konečný spotrebiteľ spoločnosti za prepravu surovín po morských trasách. Tieto dohody sa realizujú na londýnskej Baltickej burze. Výsledný index BDI indikuje dopyt po preprave dôležitých surovín a tým aj naznačuje úroveň ekonomickej aktivity vo svete.

Graf. č.3 – Baltic Dry Index

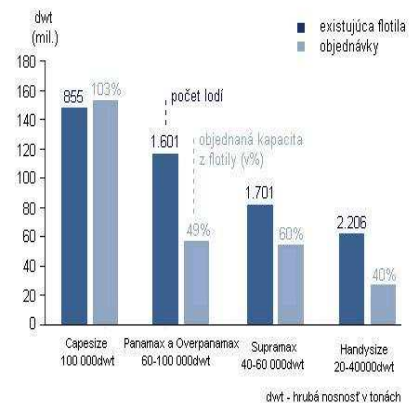


## Grafické informácie

Graf č. 1 Zloženie lodnej dopravy



Graf č. 2 Typy lodí a využitie ich kapacít v januári 2009



## VYPRACOVALI

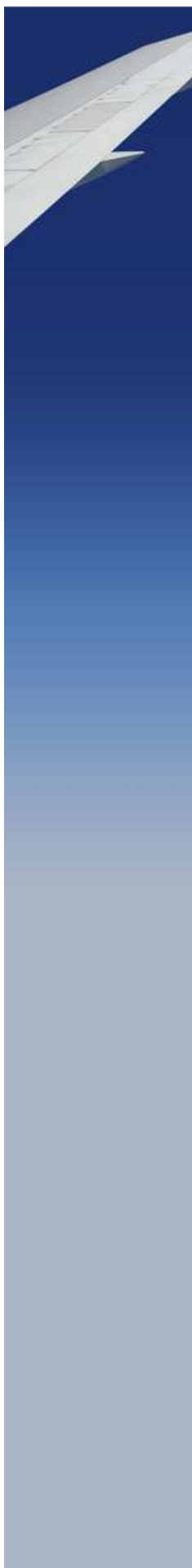
Bc. Zoltán Csiba, junior analytik  
Ing. PhDr. Vladimír Gešperík  
Predseda predstavenstva  
**CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.**  
Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava  
tel: +421 2 2070 6880  
e-mail: [info@capitalmarkets.sk](mailto:info@capitalmarkets.sk)  
[www.capitalmarkets.sk](http://www.capitalmarkets.sk)

Uvedený zoznam akcií nesmie byť chápaný ako investičné odporúčanie, ale iba ako východisko pre ďalšie skúmanie prostredníctvom fundamentálnych metód oceňovania, ako i technickej analýzy vývoja ceny a objemov na burze.

Upozornenie! Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Všetky informácie týkajúce sa pravidiel vypracovania a šírenia investičných odporúčaní podľa §132e až §132n zákona 566/2001 o cenných papieroch nájdete na [www.capitalmarkets.sk/ID](http://www.capitalmarkets.sk/ID).

Dohľad nad činnosťou spoločnosti CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. vykonáva Národná banka Slovenska.

Zdroj informácií: Bloomberg, [www.brs-paris.com](http://www.brs-paris.com), [www.imo.org](http://www.imo.org)



Výhodou indexu je skutočnosť, že je denne aktualizovaný, na rozdiel od ekonomických indikátorov, ktoré staticky, resp. s oneskorením informujú o stave ekonomiky v predchádzajúcom období. Skutočnosť že s indexom nie je možné obchodovať, zabraňuje manipulácii s jeho kurzom zo strany špekulantov.

Ako je vidno z grafu č.3, index BDI dosiahol maximum v máji 2008, keď narástol na úroveň 11 793 bodov. Tento posun bol hnaný predovšetkým čínskou hospodárskou expanziou. Ázijská krajina vytvárala z dovážaných surovín výroby, ktoré následne exportovala do celého sveta. V dôsledku hospodárskej krízy sa index do decembra 2008 prepadol o 94 percent na úroveň 663 bodov. Jeho opätovný nárast na úroveň 2 225 bodov prijala investorská verejnosť veľmi pozitívne.

Vzhľadom na fakt, že lodná preprava je klasickým cyklickým odvetvím, s postupným zotavovaním svetovej ekonomiky možno očakávať aj nárast cien za prepravu. Niektorí analytici očakávajú, že index by v nasledujúcich rokoch mohol zaznamenať pozvoľný návrat na pozíciu z roku 2008, nakoľko hlavným motorom rastu svetovej ekonomiky sa stávajú ľudnaté krajiny ako Čína a India, ktoré sú odkázané na dovoz surovín.

Okrem akcií jednotlivých spoločností možno na akciových burzách v USA obchodovať aj ETF Claymore Delta Global Ship, ticker SEA, ktorý kopírujú výkonnosť akciového indexu Delta Global Shipping. Manažérom fondu je spoločnosť Claymore Advisors. Nákupom ETF kopírujúceho širší index, sa investori môžu vyhnúť riziku spojeného s držbou akcií iba jednej spoločnosti.

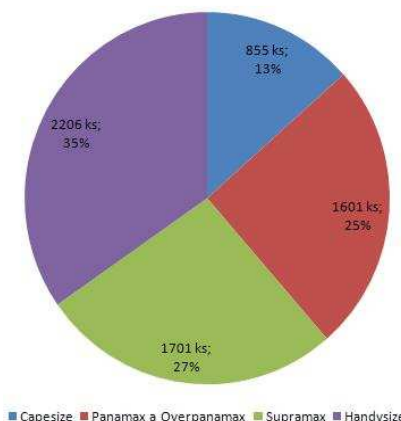
## Fundamentálne východiská

Akciový index Bloomberg Dry Ships poklesol zo svojho maxima, ktoré dosiahol 29. októbra 2009 s 6 892 bodmi k 12. máju 2009 na úroveň 857 bodov, čo predstavuje prepád o 87.3 percenta. Pokles bol paralelne spojený aj so znížením ziskov firiem z indexu, avšak aktuálne P/E (pomer cena akcie k zisku na akciu), dosahuje dnes 3.12. Za posledné štyri roky pritom priemerné P/E dosahuje hodnotu 6.82.

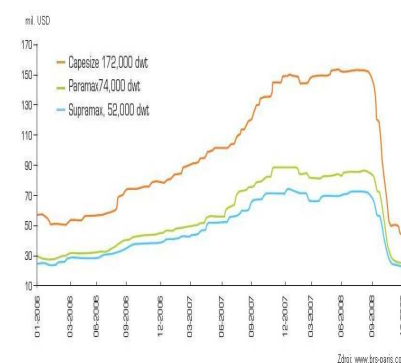
Od svojho posledného minima zo 4.marca 2009 došlo v dôsledku oživenia hospodárstva v USA a západnej Európy, ako aj pokračovaniu rastu v Indii a Číne, k oživeniu záujmu o akcie tohto odvetvia. Akciový index Bloomberg Dry Ships posilnil za dva mesiace o 79 percent. Napriek tomu k 500-týždennému priemeru, ktorý sa nachádza na úrovni 3 617, stále zostáva priestor pre ďalší 115-percentný nárast.

## Grafické informácie

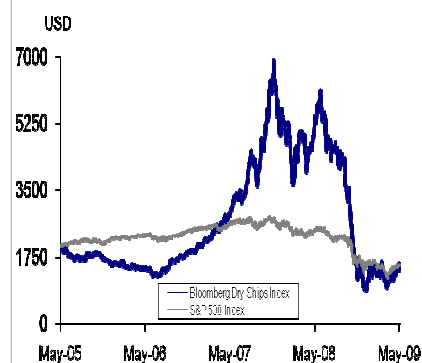
Graf č. 4 Typy lodí v januári 2009 podľa kapacity



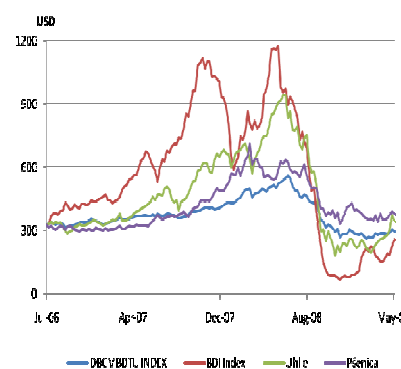
Graf č. 5 Vývoj cien 5 ročných lodí



Graf č. 6 Graf BSDX vs SPX



Graf č. 7 Vývoj BDI voči košu komodít



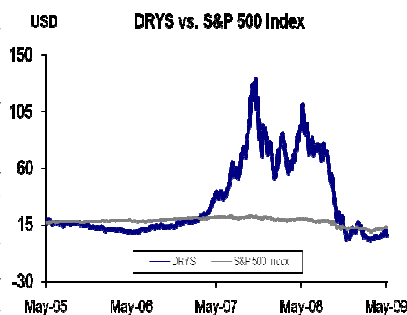
## DryShips, Inc.

### Profil:

DryShips, Inc. je spoluvlastníkom zaoceánskych plavidiel na prepravu voľne sypaného, suchého nákladu a zapája sa do obsluhy a prevádzky týchto námorných plavidiel. Flotila spoločnosti prepravuje

rozmanité formy suchého nákladu, zahrňujúce uhlie, železnú rudu, bauxit, rôzne fosfáty, umelé hnojivá, produkty oceliarskeho priemyslu a obilie. K 26. marcu 2009 spoločnosť vlastnila a prevádzkovala flotilu tvorenú zo 40 oceánskych plavidiel,. Kombinovaná prepravná kapacita flotily je približne 3.3 milión ton hrubej váhy. Spoločnosť takisto vlastnila a obsluhovala 2 ultra-hlbokovodné, semi-ponorné vrtné súpravy a dva hlbokovodné novopostavené vrtné plavidlá. Spoločnosť bola založená v roku 2004, pôsobí v gréckych Aténach.

### Graf:



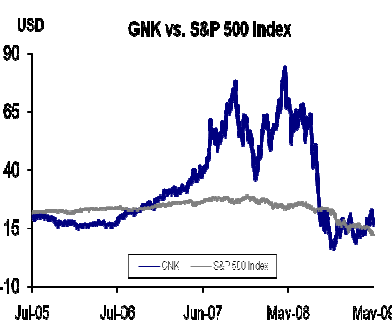
## Genco Shipping & Trading Limited

### Profil:

Genco Shipping & Trading Limited vlastní a prevádzkuje veľkokapacitné nosné plavidlá, prostredníctvom ktorých zabezpečuje námornú dopravu po celom svete. Spoločnosť prepravuje železnú rudu, uhlie, obilie, produkty oceliarskeho

priemyslu a ďalšie suché, voľne sypané náklady. Obsluhuje veľkovýrobcov, obchodné domy a vládou vlastnené subjekty. K 31. decembru 2008 spoločnosť vlastnila a prevádzkovala flotilu tvorenú z 32 veľkokapacitných nosných plavidiel, zameraných na prepravu suchého, voľne sypaného nákladu. Flotila zahŕňala 6 capesize, 8 panamax, 4 supramax, 6 handymax a 8 handysize nosných plavidiel, s agregovanou nosnou kapacitou približne 2.396.500 ton hrubej váhy. Spoločnosť bola založená v roku 2004, sídli v New Yorku v štáte New York.

### Graf:



## DryShips, Inc.

### ÚDAJE O AKCII

Cena (21.5.2009, 22:00): 7.039 USD

Burza: NASDAQ  
 Bloomberg: DRYS.US  
 Trhová kapitalizácia: 1.814 mld .USD  
 Priemer. denný objem: 247 mil.USD  
 Free-float: 94.81 %  
 P/E: N/A  
 Návratnosť kapitálu(ROE): -39.97 %  
 Zisk na akciu: -8.11 USD  
 Dividenda: aktuálne nevypláca  
 Rast tržieb 1y: 85.61 %  
 Rast zisku 1y: N/A

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

21.8.2009 Hospodárske výsledky

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum: 106.72 USD  
 52 týždňové minimum: 2.72 USD

## Genco Shipping & Trading

### ÚDAJE O AKCII

Cena (21.5.2009, 22:00): 19.64 USD

Burza: NYSE  
 Bloomberg: GNK.US  
 Trhová kapitalizácia: 622.8 mil.USD  
 Priemer. denný objem: 39.6 mil.USD  
 Free-float: 85.94 %  
 P/E: 3.85  
 Návratnosť kapitálu(ROE): 7.85 %  
 Zisk na akciu: 2.86 USD  
 Dividenda: aktuálne nevypláca  
 Rast tržieb 1y: 118.66 %  
 Rast zisku 1y: -18.94 %

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

30.7.2009 Hospodárske výsledky

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum: 79.18 USD  
 52 týždňové minimum: 6.43 USD

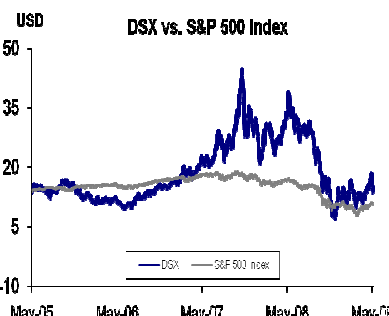
## Diana Shipping, Inc.

### Profil:

Diana shipping, Inc. prostredníctvom svojich dcérskych spoločností poskytuje námorné dopravné služby. Spoločnosť sa zameriava na prepravu suchého, voľne sypaného nákladu, ako železná ruda, uhlie, obilie a iné materiály

po lodných trasách celého sveta. K 31. decembru 2008 námornú flotilu spoločnosti tvorilo 19 veľkoprepravcov suchého, voľne sypaného nákladu - 13 lodí typu Panamax dry bulk carries a 6 lodí typu Capesize s kombinovanou nosnosťou približne 2 milióny ton hrubej váhy. Svoje plavidlá prenajíma rôznym národným, regionálnym a medzinárodným prepravným spoločnostiam. Spoločnosť predtým známa ako Diana Shipping Investments Corp. bola založená v roku 1999 a sídli v Aténach, v Grécku. Svoj názov na Diana Shipping Inc. zmenila vo februári 2005.

### Graf:



## Eagle Bulk Shipping, Inc.

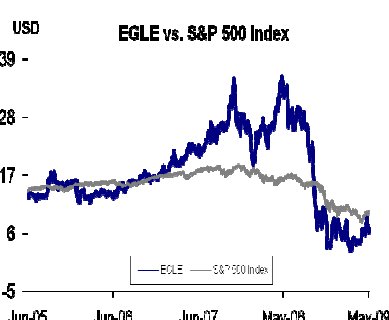
### Profil:

Eagle Bulk Shipping, Inc. využíva lodné trasy po celom svete. Primárne sa zameriava na prepravu suchého, voľne sypaného nákladu, akým je napríklad železná ruda, uhlie, obilie, stavebné materiály, umelé hnojivá a

iné. K 31. decembru 2008 spoločnosť vlastnila a prevádzkovala flotilu tvorenú z 23 oceánskych plavidiel s kombinovanou nosnosťou 1.184.939 ton hrubej váhy. Spoločnosť má v súčasnosti objednávky na takmer 30 lodí s celkovou nosnosťou 1.721.300 ton hrubej váhy, ktoré by mali byť dodané v nasledujúcich 3 rokoch.

Eagle bulk má najväčšiu flotilu v sektore Handymax medzi spoločnosťami so sídlom v USA. Spoločnosť bola založená v roku 2005, sídli v New Yorku, v štáte New York.

### Graf:



## Diana Shipping, Inc.

### ÚDAJE O AKCII

Cena (21.5.2009, 22:00): 15.68 USD

Burza: NYSE  
Bloomberg: DSX.US  
Trhová kapitalizácia: 1.166 mld.USD  
Priemer. denný objem: 28.39 mil.USD  
Free-float: 75.84 %  
P/E: 5.76  
Návratnosť kapitálu(ROE): 25.11 %  
Zisk na akciu: 2.97 USD  
Dividenda: aktuálne nevypláca  
Rast tržieb 1y: 77.13 %  
Rast zisku 1y: 65.18 %

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

31.7.2009 Hospodárske výsledky

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum: 39.23 USD  
52 týždňové minimum: 6.85 USD

## Eagle Bulk Shipping, Inc.

### ÚDAJE O AKCII

Cena (21.5.2009, 22:00): 6.83 USD

Burza: NASDAQ  
Bloomberg: EGLE.US  
Trhová kapitalizácia: 321.2 mil.USD  
Priemer. denný objem: 21.04 mil.USD  
Free-float: 95.67 %  
P/E: 4.55  
Návratnosť kapitálu(ROE): 13.1 %  
Zisk na akciu: 1.32 USD  
Dividenda: aktuálne nevypláca  
Rast tržieb 1y: 48.56 %  
Rast zisku 1y: 17.97 %

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

6.8.2009 Hospodárske výsledky

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum: 34.1 USD  
52 týždňové minimum: 2.55 USD