

STAVEBNÍCTVO 2009

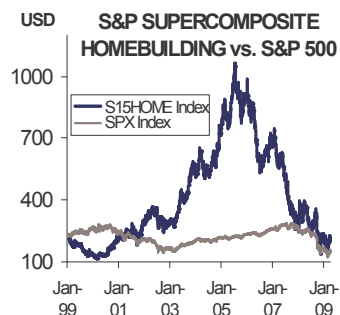
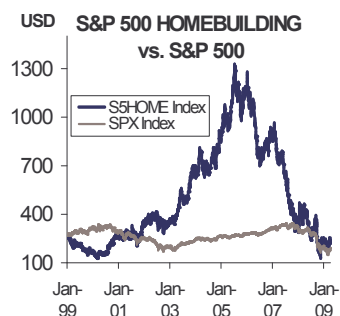
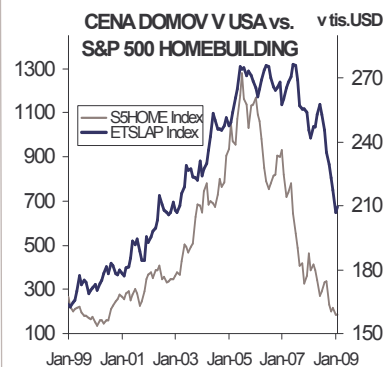
Rok 2008 bol jedným z najťažších rokov pre stavebný sektor v USA za posledných 50 rokov. Priemerná cena domu v USA v rokoch 2000 až 2006 vzrástla zo 180 tisíc dolárov na takmer 280 tisíc dolárov. Spolu s rastom cien domov rástol aj záujem investorov o investície do nehnuteľností. V USA niektorí jednotlivci vlastnili v roku 2006 až 2007 aj viac ako 3 domy, pričom vôbec nešlo o nadpriemerne bohatých investorov. Domy nakupovali títo investori iba ako investíciu.

V roku 2007 sme však mohli začať sledovať pokles cien domov, a koncom roka 2008 sa cena priemerného domu v USA vrátila na 210 000 dolárov. S poklesom cien tak opadol záujem o nákup nových domov a naopak na predaj sa uvoľnili obrovské zásoby domov už postavených, kúpených v minulosti ako investícia. To samozrejme ovplyvnilo stavebný sektor v USA, ktorý na vrchole v júly 2005 postavil až 1.4 milióna domov. V januári 2009 však bolo postavených iba 322 tisíc domov, to predstavuje pokles o 77 percent.

Dnes, keď index Standard and Poors 500 Homebuilding z úrovne 1333.82 dosiahnutej v roku 2005 oslabil o 81.5 percenta na 245 bodov, badáme záujem inštitucionálnych investorov o toto odvetvie. Podobne pozitívny je začiatok reštrukturalizácie v sektore. 8.apríla oznámila dvojka na trhu Pulte Homes, že kupuje svojho menšieho rivala, päťku na trhu Centex Corp. To umožní zlúčeným spoločnostiam znížiť náklady a zvýšiť ziskovosť novo vzniknutej spoločnosti.

Okrem akcií jednotlivých spoločností, sa v USA na akciových burzách obchodujú aj ETF, Exchange traded funds, ktoré kopírujú výkonnosť stavebného sektora ako takého. Napríklad ETF XHB, kopíruje výkonnosť S&P Homebuilders Select Industry Indexu, ktorý pozostáva z akcií štyroch spoločností. Podobne ETF ITB je fond, ktorého cieľom je kopírovať vývoj Dow Jones US Home Construction Index. Obidve ETF sú obchodované na americkej burze NYSE Arca. V prvom prípade je manažérom fondu SSGA Funds Management Inc., v druhom prípade je manažérom fondu Barclays Global Fund Advisors. Nákupom ETF kopírujúceho celé odvetvie, sa investori môžu vyhnúť riziku spojeného s držbou akcií iba jednej spoločnosti. Povinnosť manažéra fondu zabezpečiť likviditu ETF počas obchodného dňa na burze znižuje riziko nízkej likvidity.

Grafy



VYPRACOVAL

Ing. PhDr. Vladimír Gešperik

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

www.capitalmarkets.sk

Uvedené akcie nesmú byť chápané ako investičné odporúčanie, ale iba ako východisko pre ďalšie skúmanie prostredníctvom fundamentálnych metód oceňovania, ako i technickej analýzy vývoja ceny a objemu na burze.

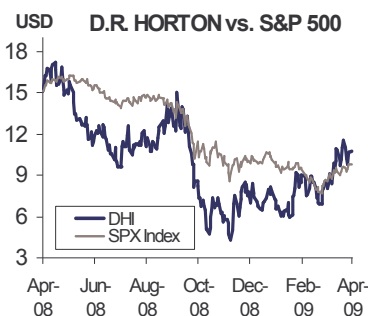
Upozornenie! Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Všetky informácie týkajúce sa pravidiel vypracovania a šírenia investičných odporúčaní podľa §132e až §132n zákona 566/2001 o cenných papieroch nájdete na www.capitalmarkets.sk/ID. Dohľad nad činnosťou spoločnosti CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. vykonáva Národná banka Slovenska. Zdroj informácií: Bloomberg.

D.R. Horton, Inc.

Profil:

D.R. Horton, Inc. pôsobí ako stavebná spoločnosť v Spojených štátoch. Spoločnosť sa angažuje v získavaní a príprave pozemkov pre obytné účely a výstavbu a predaj obytných domov a bytov. D.R. Horton stavia a predáva domy v 27 štátoch a v 77 metropolitných oblastiach v Spojených štátoch pod názvom Dr Horton, America' s Builder. Firma predáva domy prostredníctvom svojich zamestnancov a nezávislých realitných maklérov. Finančné služby spoločnosti zahŕňajú hypotekárne financovanie a služby realitných agentúr pre kupcov domov a bytov, taktiež poskytuje poistné zmluvy a podobne. D.R. Horton predáva hypotéky tretím stranám (investorom). Spoločnosť bola založená v roku 1978 a sídli vo Fort Worth, Texas.

Graf:

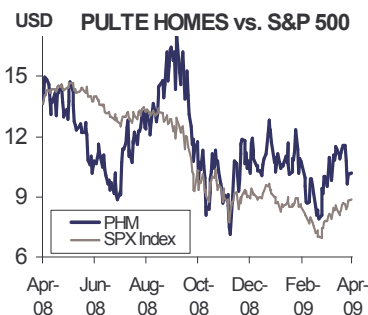


Pulte Homes Inc.

Profil:

Pulte Homes, Inc., sa prostredníctvom svojich dcérskych spoločností zaoberá výstavbou domov a poskytovaním finančných služieb najmä v Spojených štátoch. Home-building sektor spoločnosti spočíva v získavaní a príprave pozemkov pre rezidenčné účely USA a výstavby obytných domov. Od 31. decembra 2008, spoločnosť ponúkala domy na predaj v 459 komunitách. Finančné služby spoločnosti zahŕňajú hypotekárne bankové služby. Spoločnosť zabezpečuje financovanie prostredníctvom hypotekárnych úverov pre svojich kupujúcich, taktiež poskytuje poistenie týchto nehnuteľností. Pulte Homes zamestnáva približne 5300 zamestnancov. Spoločnosť Pulte Homes bola založená v roku 1956 a sídli v Bloomfield Hills, Michigan.

Graf:



DHI

ÚDAJE O AKCII

Cena (14.4.2009, 14:00): \$ 10.72

Burza: NYSE
 Bloomberg: DHI.US
 Trhová kapitalizácia: \$ 3.395 mld.
 Priemer. denný objem: \$ 95.98 mil.
 Free-float: 91.12 %
 P/E: neg.
 Návratnosť kapitálu: -62.55 %
 Zisk na akciu (kľzavý): -2.83 \$
 Dividenda: 0.45 \$
 Rast tržieb 1y: -41.17 %
 Rast zisku 1y: -269.63 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

7.5.2009 hospodárske výsledky

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 17.42 \$
 52 týždňové minimum 3.79 \$

PHM

ÚDAJE O AKCII

Cena (14.4.2009, 14:00): \$ 10.21

Burza: NYSE
 Bloomberg: PHM.US
 Trhová kapitalizácia: \$ 2.64 mld.
 Priemer. denný objem: \$ 94.6 mil.
 Free-float: 82.58 %
 P/E: neg.
 Návratnosť kapitálu: -41.17 %
 Zisk na akciu (kľzavý): -0.46 \$
 Dividenda: 0.16 \$
 Rast tržieb 1y: -32.05 %
 Rast zisku 1y: 34.7 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

23.4.2009 hospodárske výsledky

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 17.32 \$
 52 týždňové minimum 6.49 \$

Lennar Corporation

Profil:

Lennar Corporation je staviteľ domov a poskytovateľ finančných služieb. Spoločnosť pôsobí v štyroch segmentoch: Homebuilding East, Homebuilding Central, Homebuilding West a Homebuilding Houston. Stavebné operácie spoločnosti zahŕňajú výstavbu a predaj jednorodinných domov, a v menšej miere aj viacúrovňových obytných budov, ako aj na nákup, vývoj a predaj obytných území priamo a prostredníctvom nekonsolidovaných subjektov, v ktorých má investície. Segment finančných služieb poskytuje hypotekárne financovanie, poistenie, ukončovacie služby a ďalšie pomocné služby (vrátane vysokorýchlostného internetu a káblovej televízie). Lennar Corporation vznikla v roku 1954 a sídli v Miami, Florida.

Graf:



KB Home

Profil:

KB Home je staviteľ domov, mestských domov a bytových domov. Spoločnosť pôsobí v Arizone, Kalifornii, Colorade, Floride, Nevade, Severnej Karolíne, Južnej Karolíne a Texase. Spoločnosť tiež ponúka hypotekárne služby prostredníctvom Countrywide KB Home Loans, joint venture s dcérskou spoločnosťou Bank of America N.A. Prostredníctvom svojej finančnej dcérskej spoločnosti KB Home Mortgage Company KBHMC poskytuje spoločnosť poisťovacie služby svojim kupcom nehnuteľností. K 30. novembru 2008, spoločnosť pôsobila v piatich segmentoch, ktoré obsahovali štyri segmenty výstavby domov a jeden finančný segment. Spoločnosť KB Home bola založená v roku 1957 a sídlom spoločnosti je Los Angeles, California.

Graf:



LEN

ÚDAJE O AKCII

Cena (14.4.2009, 14:00): \$ 8.22

Burza: NYSE
 Bloomberg: LEN.US
 Trhová kapitalizácia: \$ 1.256 mld.
 Priemer. denný objem: \$ 65.2 mil.
 Free-float: 98.54 %
 P/E: neg.
 Návratnosť kapitálu: -34.42 %
 Zisk na akciu (kľzavý): -0.22 \$
 Dividenda: 0.52 \$
 Rast tržieb 1y: -55.08 %
 Rast zisku 1y: 42.86 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

26.6.2009 hospodárske výsledky

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 20.94 \$
 52 týždňové minimum 3.42 \$

KBH

ÚDAJE O AKCII

Cena (14.4.2009, 14:00): \$ 14.83

Burza: NYSE
 Bloomberg: KBH.US
 Trhová kapitalizácia: \$ 1.306.mld.
 Priemer. denný objem: \$ 66.7 mil.
 Free-float: 85.06 %
 P/E: neg.
 Návratnosť kapitálu: -72.81 %
 Zisk na akciu (kľzavý): -0.94 \$
 Dividenda: 0.81 \$
 Rast tržieb 1y: -52.72 %
 Rast zisku 1y: -5.03 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

4.5.2009 dividendu

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 26.5 \$
 52 týždňové minimum 6.9 \$