

Akcie s vysokým dividendovým výnosom

Dividenda je peňažný podiel z čistého zisku akciovej spoločnosti vyplácaný akcionárom podľa rozhodnutia akcionárov na valnom zhromaždení. Dividenda je teda tá časť zisku, ktorá sa ďalej rozdeľuje medzi jednotlivých akcionárov. Výšku dividendy možno charakterizovať ako výšku vyplateného podielu pripadajúcu na 1 akciu. Dividendy sú akcionárom vyplácané na základe rozhodnutia valného zhromaždenia akcionárov po návrhu predstavenstva a nie sú právne nárokovateľné.

V podmienkach ekonomickej krízy je veľa firiem nútených znižovať alebo úplne zastaviť vyplácanie dividend. Tento postup je všeobecne považovaný za posledné možné riešenie. Od začiatku roka 2008 sme boli svedkami najväčšieho znižovania a zastavovania dividend za posledných 50 rokov, a to aj pri firmách, ktoré v predchádzajúcich rokoch pravidelne dividendy zvyšovali. V prvom roku krízy 61 firiem znížilo výšku vyplatenej dividendy v celkovom objeme o 40,6 mld. USD, z toho až 37 mld. vo finančnom sektore. Spoločnosti zahrnuté v indexe S&P 500 v danom roku vyplátili akcionárom celkovo 248 mld. USD. O rok neskôr, v roku 2009, bola táto suma nižšia o 21 percent, keďže až 225 firiem pristúpilo k upraveniu výšky svojich plánovaných dividend.

Tento rok v Európe očakávajú vyšší dividendový výnos ako v USA. Pre porovnanie index Euro Stoxx 600 očakáva dividendový výnos 3.31 percenta, pričom americký index S&P 500 očakáva len 2.01 percenta. V Európe sú zvyčajne vyššie dividendové výnosy aj z dôvodu toho, že väčšina firiem dáva prednosť prerozdeleniu zisku svojim akcionárom než investovanie späť do spoločnosti. Európske spoločnosti sú viac konzervatívne a majú veľkú základňu akcionárov, ktorí vyžadujú pravidelné vyplácanie dividend.

V indexe S&P 500 mali najväčší priemerný ročný dividendový výnos v júni 2010 sektory telekomunikácie, utility a bežná spotreba, ako možno vidieť na grafe č.2. V prípade týchto sektorov je pomerne jasné, že firmy dosahujú vysoké výnosy aj v období krízy, nakoľko nimi ponúkané produkty sú žiadané vždy. Ďalším dôvodom môže byť snaha udržať takto svojich investorov, nakoľko tieto sektory sú defenzívnejšie, a teda nedisponujú takým veľkým potenciálom rastu, prípadne ak majú dobré vyhliadky svojej výnosnosti do budúcnosti, tak spôsobom vyplatenia vysokých dividend môžu trhu signalizovať atraktivnosť svojho titulu. Najväčší pokles dividendovej výnosnosti zaznamenal finančný sektor, ktorý v roku 2008 dosahoval úroveň 4,44 percenta, dnes ako možno vidieť na obrázku dosahuje úroveň 1,11 percenta. Najmenej do svojich akcionárov investujú firmy zo sektora informačných technológií, keďže je to sektor, ktorý sa najdynamickejšie rozvíja, firmy aby dokázali odolávať konkurenčnému boju, musia neustále investovať nemalé finančné prostriedky do výskumu a vývoja.

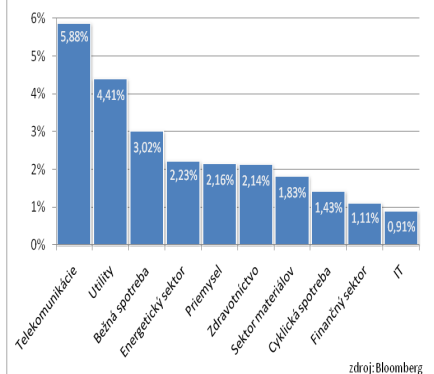
Pozíciu najväčšieho platiteľa dividend v celkovej výške si už dlhodobo udržiava telekomunikačná spoločnosť AT&T, ktorá aktuálne ročne vypláca viac ako 9,8 mld. USD. Druhé miesto patrí ropnému gigantu Exxon Mobil (7,99 mld. USD) a prvú trojicu uzatvára spoločnosť Chevron (5,54 mld. USD).

Grafické informácie

Graf č. 1: Porovnanie vývoja dividendových výnosov v Európe a USA v období 2005-2010



Graf č. 2: Ročný dividendový výnos podľa jedn. sektorov indexu S&P 500 v júni 2010



VYPRACOVALI

Ing. Juraj Spodniak, analytik

Ing. Zoltán Csiba, analytik

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

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.

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

Bloomberg, www.businessweek.com

Zoznam akcií s najvyšším ročným dividendovým výnosom v indexe S&P 500.

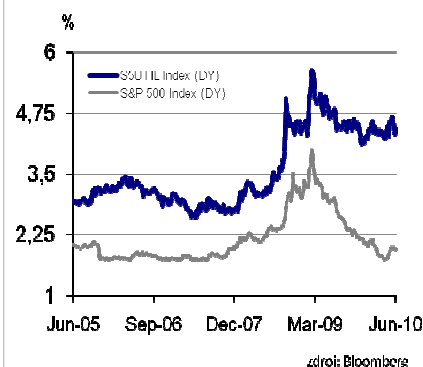
Ticker	Názov	DY	Trh. kapit. (USD)	Sektor
FTR	Frontier Communications	13.44 %	2.41 mld.	Telekomunikácie
DISH	Dish Network	9.61 %	9.27 mld.	Telekomunikácie
WIN	Windstream	9.18 %	5.21 mld.	Telekomunikácie
DO	Diamond Offshore Drilling	9.01 %	9.26 mld.	Energetika
AINV	Apollo Investment	8.64 %	2 mld.	Financie
FII	Federated Investors	8.42 %	2.27 mld.	Financie
HPT	Hospitality Properties Trust	8.31 %	2.81 mld.	Financie
CTL	Centurylink	7.97 %	10.49 mld.	Telekomunikácie
USMO	USA Mobility	7.89 %	303 mil.	Telekomunikácie
MPW	Medical Properties Trust	7.63 %	1.1 mld.	Financie
STE	Steris	7.25 %	1.96 mld.	Non-cyclical
BKE	The Buckle	7.19 %	1.6 mld.	Cyclical
NPK	National Presto Industries	6.99 %	692 mil.	Priemysel
CUZ	Cousins Properties	6.86 %	751 mil.	Financie
MO	Altria Group	6.58 %	41.67 mld.	Non-cyclical
NNN	National Retail Properties	6.57 %	1.83 mld.	Financie
IRC	Inland Real Estate	6.50 %	697 mil.	Financie
RAI	Reynolds American	6.48 %	15.44 mld.	Non-cyclical
SNH	Senior Housing Properties Trust	6.46 %	2.68 mld.	Financie
T	AT & T	6.42 %	151 mld.	Telekomunikácie
EPR	Entertainment Properties Trust	6.32 %	1.93 mld.	Financie
PGN	Progress Energy	6.30 %	11.52 mld.	Utilities
POM	Pepco Holdings	6.30 %	3.65 mld.	Utilities
UIL	UIL Holdings	6.28 %	770 mil.	Utilities
OHI	Omega Healthcare	6.26 %	1.87 mld.	Financie
WERN	Werner Enterprises	6.26 %	1.66 mld.	Priemysel

Poznámka: DY – Dividend Yield – Dividendový Výnos

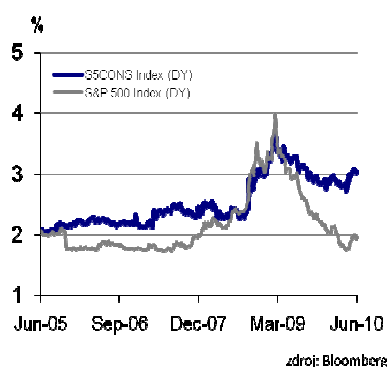
Graf č. 3: Vývoj dividendového výnosu v sektore Telekomunikácií v období 2005-2010 v USA



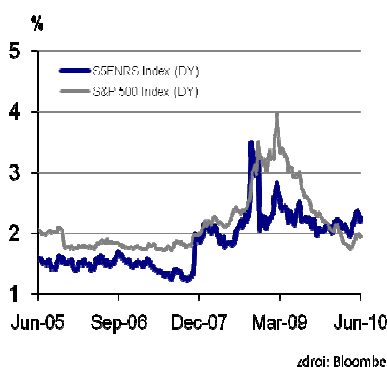
Graf č. 4: Vývoj dividendového výnosu v sektore Utility v období 2005-2010 v USA



Graf č. 5: Vývoj dividendového výnosu v sektore Bežnej spotreba v období 2005-2010 v USA



Graf č. 6: Vývoj dividendového výnosu v Energetickom sektore v období 2005-2010 v USA

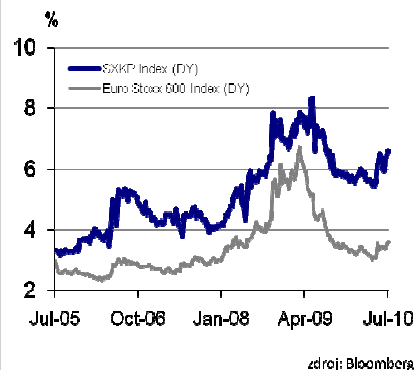


zdroj: Bloomberg

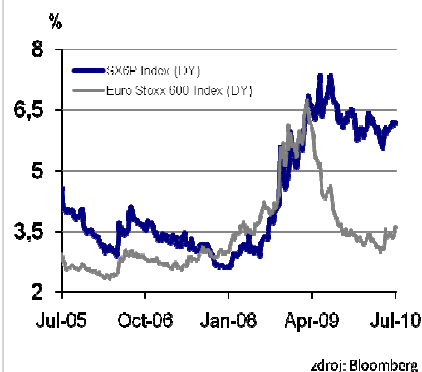
Zoznam akcií s najvyšším ročným dividendovým výnosom v indexe Euro Stoxx 600.

Ticker	Názov	DY	Trh. kapit. (EUR)	Sektor
EMG LN	Man Group PLC	12.49 %	5.92 mld.	Financie
GFC FP	Gecina SA	11.99 %	4.35 mld.	Financie
PAJ FP	Pagesjuaanes Grp	8.33 %	2.46 mld.	Telekom.
SAN SM	Banco Santander	7.2 %	72.66 mld.	Financie
PFG LN	Provident Finacial	6.84 %	1.16 mld.	Financie
RSA LN	RSA Insurance Group	6.55 %	4.15 mld.	Financie
SSE LN	Scottish & South	6.36 %	10.3 mld.	Utility
CWC LN	Cable&Wireless	6.15 %	1.56 mld.	Telekom.
UU/ LN	United Utilities	6.14 %	3.58 mld.	Utility
SVT LN	Severn Trent	6.05 %	2.94 mld.	Utility
RDSA NA	Royal Dutch Shell	5.79 %	132.1 mld.	Energetika
FGP LN	Firstgroup PLC	5.75 %	1.87 mld.	Priemysel
CBG LN	Close Bros Group	5.63 %	1.03 mld.	Financie
AML LN	Amlin PLC	5.58 %	1.89 mld.	Financie
CGL LN	Catlin Group LTD	5.57 %	1.28 mld.	Financie
HAS LN	Hays PLC	5.57 %	1.33 mld.	Non-cyclical
BT/A LN	BT Group PLC	5.57 %	10.24 mld.	Telekom.
VOD LN	Vodafone Group	5.47 %	75.27 mld.	Telekom.
BLND LN	Brit Land Co PLC	5.40 %	3.82 mld.	Financie
SGRO LN	Segro PLC	5.25 %	1.93 mld.	Financie
UBM LN	United Business	5.21 %	1.25 mld.	Telekom.
ARI LN	Arriva PLC	5.08 %	1.52 mld.	Priemysel
IGG LN	IG Group Holding	5.05 %	1.55 mld.	Financie
TATE LN	Tate & Lyle	5.04 %	2.55 mld.	Non-cyclical
ADN LN	Aberdeen Asset	4.92 %	1.66 mld	Financie
HGG LN	Henderson Group	4.9 %	1.18 mld.	Financie
GSK LN	GlaxoSmithKline	4.89 %	69.8 mld	Non-cyclical

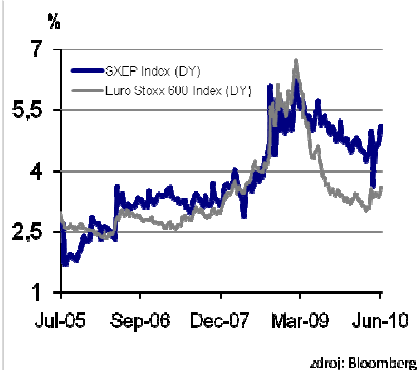
Graf č. 7: Vývoj dividendového výnosu v Telekomunikačnom sektore v období 2005-2010 v Európe



Graf č. 8: Vývoj dividendového výnosu v sektore Utilít v období 2005-2010 v Európe



Graf č. 9: Vývoj dividendového výnosu v Energetickom sektore v období 2005-2010 v Európe



Graf č. 10: Vývoj dividendového výnosu v sektore Zdravotníctvo v období 2005-2010 v Európe

