

## 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 vymožitelné.

V podmienkach ekonomickej krízy bolo 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 vyplatených dividend v celkovom objeme o 40.6 miliárd dolárov, z toho až 37 miliárd vo finančnom sektore. Spoločnosti zahrnuté v indexe S&P 500 v danom roku vyplatili akcionárom celkovo 248 mld. dolárov. O rok neskôr, v roku 2009, bola táto suma nižšia o 21 percent, keďže až 225 firiem pristúpilo k upraveniu výšky svojich plánovaných dividend. V roku 2010 sme však opäť mohli byť svedkami rastu objemu vyplatených dividend a to o takmer 20.7 miliardy dolárov, na úroveň 246.6 mld. dolárov. Objem vyplatených dividend za obdobie od tretieho kvartálu 2010 do druhého kvartálu 2011 bol 222.43 miliárd dolárov.

Tento rok sa v Európe opäť očakáva vyšší dividendový výnos ako v USA. Pre porovnanie index Euro Stoxx 600 očakáva dividendový výnos 4.12 percenta v porovnaní s 3.31 percentami v roku 2010, pričom americký index S&P 500 očakáva výnos 2.18 percenta v porovnaní s 2.01 percentami v roku 2010. V Európe sú zvyčajne vyššie dividendové výnosy aj z dôvodu toho, že väčšina firiem dáva prednosť prerozdeleniu zisku svojim akcionárom než jeho spätné investovanie do spoločnosti. Európske spoločnosti sú viac konzervatívne a majú veľkú základňu akcionárov, ktorí vyžadujú pravidelné vyplácanie dividend.

V indexe S&P 500 mali ku koncu druhému kvartálu 2011 najväčší priemerný ročný dividendový výnos 2011 sektory telekomunikácie, utility a necyklická 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. Oproti minulému roku si polepšil finančný sektor, ktorý dosahuje výnos 1.94 percenta (viď. graf č.2), pričom v minulom roku dosahoval dividendový výnos finančných titulov 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 dlhodobo udržiava telekomunikačná spoločnosť AT&T, ktorá aktuálne ročne vypláca viac ako 10 miliárd dolárov. Druhé miesto patrí ropnému gigantu Exxon Mobil (8.46 miliardy dolárov) a prvú trojicu uzatvára Johnson&Johnson (5.78 miliardy dolárov).

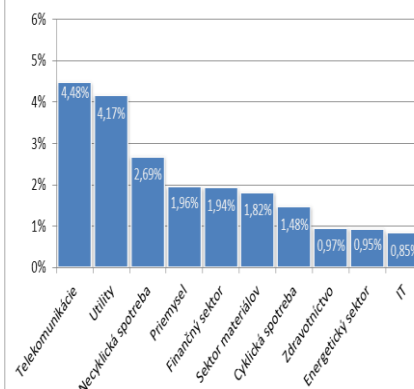
## Grafické informácie

**Graf č. 1:** Porovnanie vývoja dividendových výnosov v Európe a USA v období 2006-2011



zdroj: Bloomberg

**Graf č. 2:** Ročný dividendový výnos podľa jednotlivých sektorov indexu S&P 500 v júni 2011



zdroj: Bloomberg

## VYPRACOVAL

Boris Penev, analytik

**CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.**

Ulica 29. Augusta 36, 811 09 Bratislava

tel: +421 2 2070 6880

e-mail: [info@capitalmarkets.sk](mailto:info@capitalmarkets.sk)

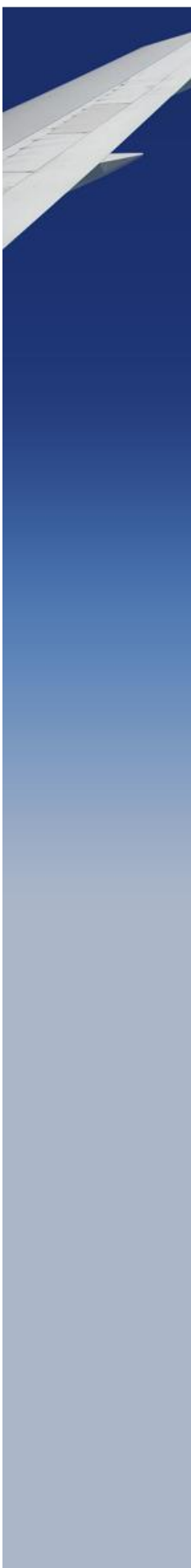
[www.capitalmarkets.sk](http://www.capitalmarkets.sk)

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 vypracúvania 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.businessweek.com](http://www.businessweek.com)

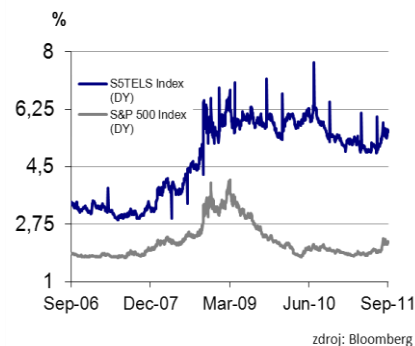


Zoznam akcií s najvyšším ročným dividendovým výnosom v amerických akciových indexoch (bez finančného sektora).

Ticker	Názov	DY	Trh. kapit. v USD	Sektor
SFL	Ship Finance Intl	11.44 %	1.08 mld.	Priemysel
FTR	Frontier Communications	11 %	6.78 mld.	Telekomunikácie
SDRL	Seadrill Ltd	9.72 %	14.47 mld.	Energetika
BBEP	Breitbart Energy Partners	9.31 %	1.07 mld.	Energetika
CTL	Centurylink Inc	8.77 %	20.4 mld.	Telekomunikácie
VGR	Vector Group	8.6 %	1.41 mld.	Necyklická spotreba
LGCY	Legacy Reserves	8.06 %	1.17 mld.	Energetika
SCCO	Southern Copper Corp	8.03 %	26.1 mld.	Materiály
WIN	Windstream Corp	7.97 %	6.4 mld.	Telekomunikácie
PBI	Pitney Bowes Inc	7.76 %	3.85 mld.	Technológie
RRD	RR Donnelley & Sons	7.51 %	2.6 mld.	Necyklická spotreba
LINE	Linn Energy	7.42 %	6.58 mld.	Energetika
CPNO	Copano Energy	7.2 %	2.22 mld.	Energetika
EROC	Eagle Rock Energy Partners	7.17 %	1.16 mld.	Energetika
TCLP	TC Pipelines	7.02 %	2.35 mld.	Energetika
RGC	Regal Entertainment Group	6.9 %	1.88 mld.	Cyklická spotreba
PVX	Provident Energy	6.57 %	2.23 mld.	Energetika
PHG	Philips Electronics	6.46 %	17.38 mld.	Priemysel
STX	Seagate Technology	6.44 %	4.7 mld.	Technológie

Poznámka: DY – Dividend Yield – Dividendový Výnos

**Graf č. 3:** Vývoj dividendového výnosu v sektore telekomunikácií v období 2006-2011 v USA



zdroj: Bloomberg

**Graf č. 4:** Vývoj dividendového výnosu v sektore utility v období 2006-2011 v USA



zdroj: Bloomberg

**Graf č. 5:** Vývoj dividendového výnosu v sektore necyklickej spotreby v období 2006-2011 v USA



zdroj: Bloomberg

**Graf č. 6:** Vývoj dividendového výnosu v energetickom sektore v období 2006-2011 v USA



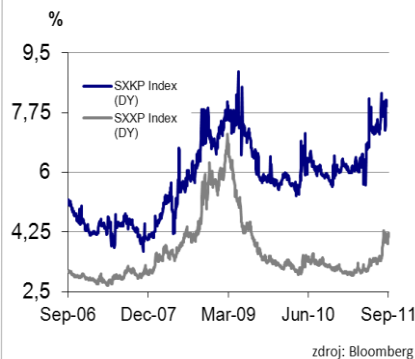
zdroj: Bloomberg

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

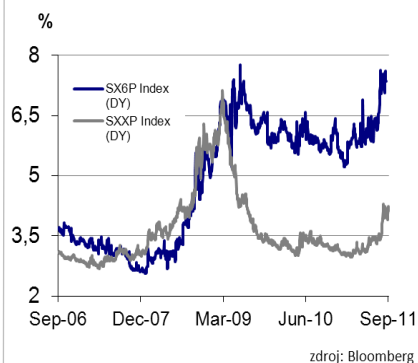
Ticker	Názov	DY	Trhová kapit. (EUR)	Sektor
MHG NO	Marine Harvest ASA	33 %	1.43 mld.	Necyklická spotreba
OPAP GA	OPAP SA	18.33 %	2.64 mld.	Cyklická spotreba
FLUX BB	Fluxys	16.29 %	1.93 mld.	Utility
RWE GY	RWE AG	15.39 %	12.39 mld.	Utility
CW/ LN	Cable & Wireless Worldwide	15.29 %	1.02 mld.	Telekomunikácie
HOME LN	Home Retail Group	15.29 %	1.01 mld.	Cyklická spotreba
MS IM	Mediaset SpA	14.86 %	2.78 mld.	Telekomunikácie
PAJ FP	PagesJaunes Groupe	14.76 %	1.1 mld.	Telekomunikácie
CWC LN	Cable & Wireless Communications	14.72 %	1.1 mld.	Telekomunikácie
FROTO TI	Ford Otomotiv Sanayi AS	14.1 %	1.73 mld.	Cyklická spotreba
PPC GA	Public Power Corp	13.69 %	38.8 mld.	Utility
PNL NA	PostNL NV	13.6 %	1.45 mld.	Priemysel
BRI PL	Brisa-Auto-Estradas	12.16 %	1.53 mld.	Necyklická spotreba
VIE FP	Veolia Environnement SA	11.85 %	5.3 mld.	Utility
ZWC PW	Grupa Zywiec	11.78 %	1.31 mld.	Necyklická spotreba
FTE FP	France Telecom	11.65 %	31.84 mld.	Telekomunikácie
TABAK CP	Philip Morris ČR	11.59 %	1.22 mld.	Necyklická spotreba
TEF SM	Telefonica SA	11.53 %	60.17 mld.	Telekomunikácie
PTC PL	Portugal Telecom SGPS	11.3 %	5.15 mld.	Telekomunikácie

poznámka: DY – Dividend Yield – Dividendový Výnos

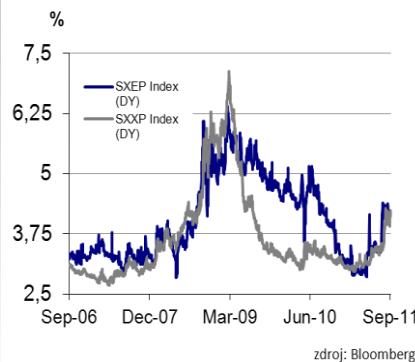
**Graf č. 7:** Vývoj dividendového výnosu v telekomunikačnom sektore v období 2006-2011 v Európe



**Graf č. 8:** Vývoj dividendového výnosu v sektore utilít v období 2006-2011 v Európe



**Graf č. 9:** Vývoj dividendového výnosu v energetickom sektore v období 2006-2011 v Európe



**Graf č. 10:** Vývoj dividendového výnosu v sektore zdravotníctvo v období 2006-2011 v Európe

