

## Voda, komodita ako iné, možno už čoskoro

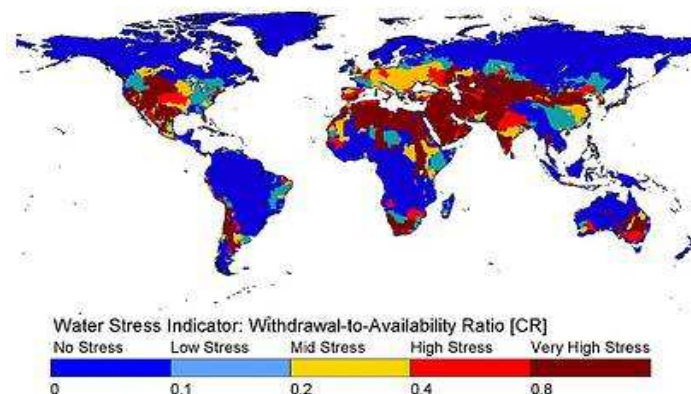
Voda je v súčasnosti ako nedocenená komodita, ktorá v médiách možno až tak nerezonuje z dôvodov rýchlo rastúcich cien ropy. Napriek tomu je život bez dostupnej a pitnej vody nepredstaviteľný na celej planéte. Spotreba vody od roku 1900 stúpila asi desaťnásobne. Do najbližších rokov by jej spotreba mala stúpať naďalej, predpoklad je nárast o 10 percent. Najväčšia spotreba vody v globálnom meradle je v priemysle, zavlažovanie v poľnohospodárstve a v zásobovaní obyvateľstva pitnou vodou.

Vody na svete nie je nedostatok, problémom je predovšetkým akútny nedostatok pitnej vody. Zemský povrch je totiž pokrytý okolo 70 percent vodou, ale z tohto množstva tvorí pitná voda len 2,5 percenta. Z hľadiska dostupnosti svetový zásob vody je len 0,007 percenta je ľahko dostupných. S nedostatkom vody sa podľa niektorých odhadov stretáva dennodenne až jedna miliarda obyvateľov Zeme, podľa iných je to až 25 percent obyvateľov. Obyvatelia krajín s najhoršou dostupnosťou vody musia denne stráviť niekoľko hodín hľadaním vody.

Podľa posledných odhadov postupné otepľovanie planéty pohltí asi 20 percent celosvetových zásob vody.

Podstata indikátora Water stress vyplýva z nevyrovnanosti medzi vodnými zdrojmi a spotrebou vody. Ukazovateľ water stress zobrazený na grafe č.1 meria pomer medzi odčerpávanou vodou vzhľadom na jej celkové obnoviteľné zdroje. Je to kritický ukazovateľ, ktorý vedie k záveru, že stres z nedostatku vody závisí od rôznej úrovne zásob vody. Stres z nedostatku vody spôsobuje zhoršovanie zásob sladkej vody, čo do kvantity (nadmerná spotreba, vysychanie riek, atď.) ale aj čo do kvality.

### Graf č.1 Water Stress Indicator

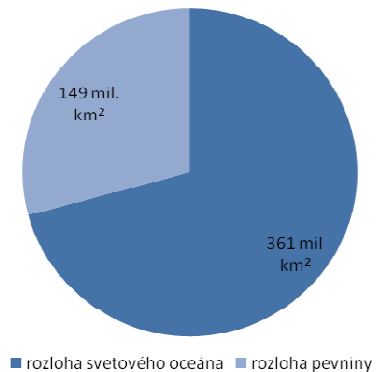


Zdroj: Source: WaterGAP 2.0 - December 1999

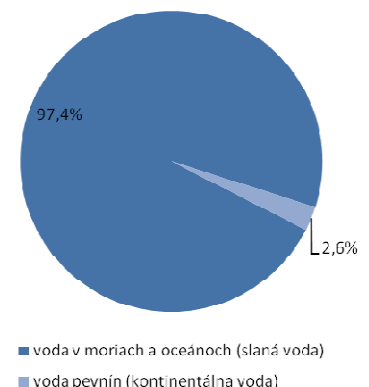
Zhoršovanie problémov súvisiacich s nedostatkom pitnej vody môžeme na základe grafu č.1 očakávať v ľudnatých krajinách ako Čína a India.

### Grafické informácie

#### Rozloha vody vs. súš



#### Rozloženie vody



### VYPRACOVAL

Ing. Vladimír Gešperík PhDr.

Predseda predstavenstva

Ing. Pavol Jonáš

analytik

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

Štúrova 6, 811 02 Bratislava

tel: +421 2 2070 6880

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

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

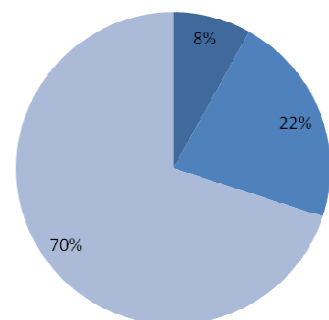
Uvedený zoznam akcií nesmie byť chápaný ako investičné odporúčanie, ale iba ako východisko pre ďalšie skúmanie prostredníctvom fundamentálnych metód oceňovania, ako i technickej analýzy vývoja ceny a objemov na burze.

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.

## Grafické informácie

### Spotreba vody na Zemi

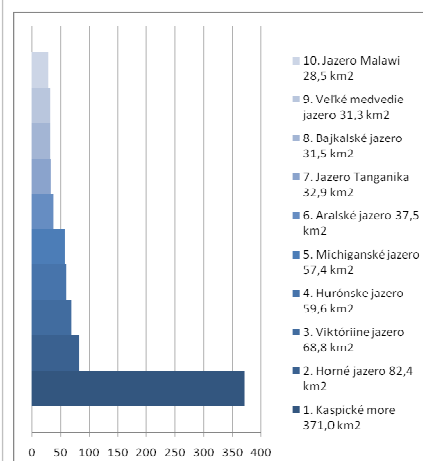


■ domácnosti ■ priemysel ■ poľnohospodárstvo

### Výskyt vody na Zemi



### Najväčšie jazerá



Problémom, s ktorým sa ekológovia boja v prípade boja s nedostatkom pitnej vody je predovšetkým znečisťovanie a plytvanie. Vo vyspelých krajinách je bežné používanie pitnej vody aj na účely, kde by stačila len úžitková voda, pričom takéto správanie spotrebiteľa je v príkrom rozpore s krajinami, ktoré majú vody príliš málo a obyvatelia za pitnou vodou cestujú niekoľko hodín. Existuje veľa príkladov, kde samotná činnosť človeka prispela výraznou mierou k znečisteniu a zdevastovaniu prírodných zdrojov (napríklad prudké vysychanie Aralského jazera spôsobené využívaním vody z riek, ktoré ho napájajú na zavlažovanie), respektíve k nerovnováhe v prírode (stavba gigantických priehrad) atď.

Na základe momentálneho stavu techniky dokážeme vyrobiť pitnú vodu z morskej vody, ktorej je na svete prebytok a na tento účel sa nepoužíva. Základné technologické procesy sú tri: destilácia, membránová filtrácia a zmrazovanie vody.

Metóda destilácie vychádza zo základného princípu, že vodu je možné priviesť do plynného skupenstva, zatiaľ čo minerálne látky zostávajú v pôvodnom roztoku. Minerálne látky sa uvoľňujú až pri vyššej teplote, približne 300 stupňoch. Nevýhodou tohto spôsobu je produkcia slanej vody a samotná nákladnosť procesu. Touto cestou vzniká asi 60 percent pitnej vody vzniknutej odsolovaním.

Procesy využívajúce biomembrány hrajú hlavnú úlohu predovšetkým v prírode.

Proces zmrazovania sa rozvinul v 50. a 60. rokoch 20. storočia. Soli rozpustené vo vode sa po zmrazení vylučujú prirodzenou cestou vo forme kryštálikov.

Na princípe odsolovania funguje už viacero facilit, pričom najväčšia je Spojených arabských emirátoch (Jebel Ali), ktorá je schopná vyprodukovať 300 miliónov kubických metrov vody za rok. Celosvetovo 13080 „odsolovacích“ fabriek vyprodukovalo 12 miliárd galónov vody za deň.

Náklady na meter kubický pitnej vody vyrobenej z morskej vody sú najnižšie pre miesta nachádzajúce sa blízko mora, kde pozostávajú predovšetkým zo samotného procesu odsolovania. V Izraeli tak predstavujú 0.53 USD v Izraeli, a v Singapore len 0.49 USD. (Zdroj: www.wikipedia.org).

Na druhej strane napríklad fabrika Jubail v Saudskej Arábii dodáva vodu až do 320 kilometrov vzdialeného hlavného mesta Rijád, čo tento proces robí príliš drahým pre chudobné krajiny.

Opísaná situácia v konečnom dôsledku podľa nášho názoru povedie k inovatívnym riešeniam, ktoré zlepšia stav a prístupnosť vody. Súčasne používané technológie sa budú musieť v horizonte niekoľkých rokov zdokonaľiť, čo vytvorí pre spoločnosti podnikajúce v danom odvetví zaujímavý priestor pre rast.

## Fundamentálne východiská

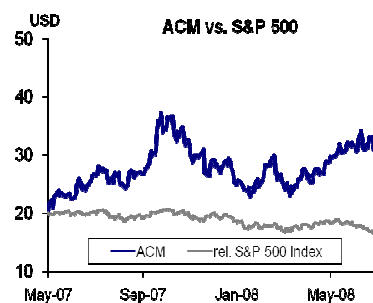
PowerShares Water Resources Portfolio, ticker PHO, je podielový fond obchodovaný na burze AMEX v USA, investujúci do spoločností spojených s výrobou a distribúciou pitnej vody, ako aj spoločností prevádzkujúcich čističky odpadových vôd. Cena jednej akcie fondu vzrástla od uvedenia na burzu v závere roka 2005 k maximu začiatkom júna 2008 o 32 percent, teda 19 percent ročne. Napriek výraznému rastu ceny akcie fondu sa priemerná hodnota P-E spoločnosti z portfólia fondu 19.99, javí vzhľadom na dynamiku rastu tržieb jednotlivých spoločností od 15 do 30 percent ročne, stále ako zaujímavé najmä ak si uvedomíme že aktuálne P-E akcii z indexu SP500 je 23 a dynamika rastu tržieb nedosahuje ani 10 percent ročne. Práve prebiehajúca korekcia na akciových trhoch, spôsobila pokles fondu o 7.7 percenta od maxima zo začiatku júna na úrovni 23 dolárov, na aktuálnu hodnotu 21.18 dolára. Pokles je technického charakteru, vnímame ho ako konsolidáciu pred rastom v najbližšom období. Na nasledujúcich stranách je popis a základné ukazovatele spoločnosti ktorých akcie sú v portfóliu fondu.

## Aecom Technology

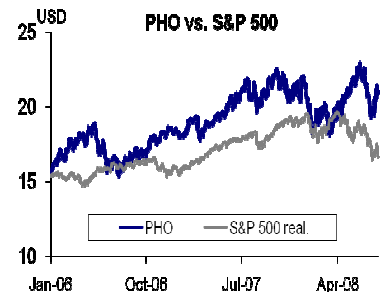
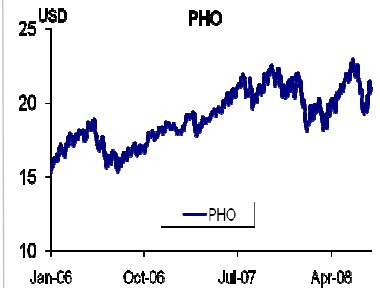
### Profil:

Aecom Technology Corporation poskytuje profesionálnu, celosvetovú technickú a manažérsku podporu vo vládnej sfére a takisto aj pre komerčnú klientelu. Technická divízia spoločnosti zaručuje plánovacie, konzultačné, architektonické a strojárské modely, programové a konštrukčné manažérske služby. Tento segment poskytuje svoje služby v oblasti projektovania, ktorá zahŕňa projektovanie diaľnic, letísk, výstavby mostov, systémov hromadnej dopravy, stavby vládnych a komerčných budov, riadenie projektov vo vodnom hospodárstve a v oblasti čistenia odpadových vôd, vo výrobe a distribúcii elektrickej energie. Aecom bola 2. júla 2008 pridaná do indexu Russel 1000. Spoločnosť v minulosti taktiež známa ako Ashland Technology Corporation, bola založená v roku 1980 a jej sídlo sa nachádza v Los Angeles, California.

### Graf:



## 2 ročné grafy indexov



## Aecom Technology

### ÚDAJE O AKCII

Cena (28.7.2008, 22:00): 27.71 USD

Burza:	NYSE
Bloomberg:	ACM.US
Trhová kapitalizácia:	2.8 mld.USD
Priemer. denný objem:	30.8 mil.USD
Free-float:	84.29%
P/E:	23.07
Návratnosť kapitálu(ROE):	10.25%
Zisk na akciu:	1.37 USD
Dividenda:	N/A
Rast tržieb 1y:	23.84%
Rast zisku 1y:	86.82%

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

7.8.2008 hospodárske výsledky

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum: 38.25 USD  
52 týždňové minimum: 19.96 USD

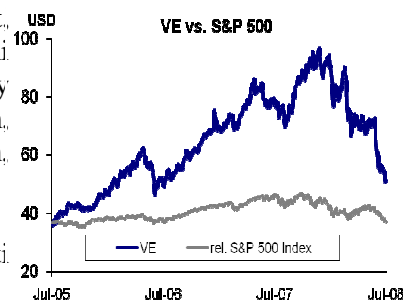
## Veolia Environnement

### Profil:

Veolia Environnement, spoločne so svojimi divíziami poskytuje služby verejným inštitúciám, individuálnym subjektom, priemyselným a komerčným spotrebiteľom v oblasti riadenia environmentalistiky

vo svetovom meradle. Spoločnosť pôsobí v štyroch segmentoch: vodné hospodárstvo, služby súvisiace so životným prostredím, energetické služby a transport. Divízia vodného hospodárstva poskytuje služby v oblasti vodného hospodárstva, čistenia odpadových vôd, zahŕňa riadenie nálezísk pitnej vody, dekontamináciu odpadových vôd, správu distribučných sietí pitnej vody, kanalizačných zariadení, takisto zabezpečuje prevádzku fakturačných oddelení a call-centier. Spoločnosť bola založená v roku 1853 ako Vivendi Environnement. Názov zmenila v roku 2003 na Veolia Environnement, sídli v Paríži, vo Francúzsku.

### Graf:



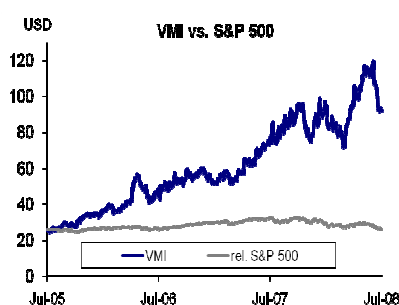
## Valmont Industries

### Profil:

Valmont Industries, Inc. produkuje spracované kovové produkty, kovové a betónové stožiare, vežové štruktúry a mechanizované zavlažovacie systémy v USA a vo svete.

Spoločnosť pôsobí v oblasti štyroch segmentov: podpora strojárnských štruktúr, komunálne podporné štruktúry, obalová technika a v oblasti zavlažovacích systémov. Segment zavlažovacích systémov vyrába a distribuuje mechanické zavlažovacie vybavenie a s nimi spojené súčiastky, ktoré sú používané na zavlažovanie plodín, na rozmiestňovanie hnojív a pesticídov. Spoločnosť spolupracuje s federálnou vládou v USA, a zmluvných partnerov má spomedzi komunálnych a telekomunikačných spoločností, výrobcov komerčných svetelných zariadení a veľkých fám, ako aj ostatného výrobného sektora. Valmont od júla 2008 zvýšil dividendu o 23,8 percenta. Spoločnosť bola založená v roku 1946, sídli v Omaha, v štáte Nebraska.

### Graf:



## Veolia Environnement

### ÚDAJE O AKCII

Cena (28.7.2008, 22:00): 51.8 USD

Burza:	NYSE
Bloomberg:	VE.US
Trhová kapitalizácia:	24.4 mld.USD
Priemer. denný objem:	24.3 mil.USD
Free-float:	100%
P/E:	14.55
Návratnosť kapitálu(ROE):	15.5 %
Zisk na akciu:	2.16
Dividenda:	3.76%
Rast tržieb 1y:	14%
Rast zisku 1y:	22.3%

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

7.8.2008 hospodárske výsledky

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum: 96.6 USD  
52 týždňové minimum: 46 USD

## Valmont Industries

### ÚDAJE O AKCII

Cena (28.7.2008, 22:00): 105.23 USD

Burza:	NYSE
Bloomberg:	VMI.US
Trhová kapitalizácia:	2.74 mld.USD
Priemer. denný objem:	45.7 mil.USD
Free-float:	71.44%
P/E:	24.28
Návratnosť kapitálu(ROE):	20.77 %
Zisk na akciu:	3.71 USD
Dividenda:	0.41 USD
Rast tržieb 1y:	17.06%
Rast zisku 1y:	53.89%

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

15.10. 2008 hospodárske výsledky

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum: 120.93 USD  
52 týždňové minimum: 70.61 USD

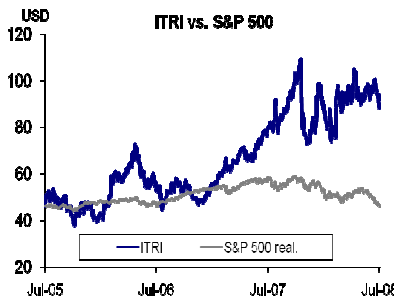
## Itron Inc.

### Profil:

Itron Inc. ponúka svoje produkty a služby v oblasti energetiky a vodného hospodárstva. Spoločnosť vyrába rôzne meracie prístroje na meranie spotreby elektrickej energie, plynu, vody, tepelnej energie, ponúka

manuálne, mobilné a sieťové technológie na zber a alokáciu dát, vyspelé meracie infraštruktúrne technológie, elektromechanické meracie zariadenia spotreby elektrickej energie, mechanické a ultrasonické meracie zariadenia spotreby vody a tepelnej energie, membránové, turbínové a rotačné plynové merače a rôzne meracie nástroje. Všetky svoje produkty a služby ponúka pre bytové subjekty, komerčných a priemyselných spotrebiteľov a pre prepravné a distribučné spoločnosti. Itron Inc. bol zaradený do indexu Russell 1000, dňa 27. júna 2008. Spoločnosť bola založená v roku 1977, sídlo má v Liberty Lake, v štáte Washington.

### Graf:



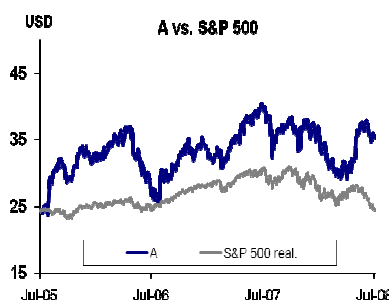
## Agilent Technologies

### Profil:

Agilent Technologies, Inc. poskytuje bio-analytické a elektronické meracie riešenia pre výskum, ďalej v komunikačnom, elektronickom a chemickom priemysle. Segment elektronického

merania ponúka štandardné, ako aj adaptabilné elektronické meracie prostriedky a systémy, monitorovacie, manažérske a optimalizačné nástroje pre komunikačné siete a služby a softvérovo – dizajnové nástroje. Produkty spoločnosti zahŕňujú testovacie produkty komunikačného charakteru a všeobecné testovacie produkty. Spoločnosť ponúka služby zamerané na vývoj terapeutických nukleových kyselín a výrobné riešenia pre biotechnologický a farmaceutický priemysel. Ratingová spoločnosť Standard & Poor's zvýšila 19. mája rating Agilentu na pozitívny z predchádzajúceho stabilný. Spoločnosť bola založená v roku 1999, sídlo má v Santa Clara v Kalifornii.

### Graf:



## Itron Inc.

### ÚDAJE O AKCII

Cena (28.7.2008, 22:00): 92.51 USD

Burza:	NASDAQ
Bloomberg:	ITRI.US
Trhová kapitalizácia:	3.21 mld.USD
Priemer. denný objem:	62.5 mil.USD
Free-float:	99.61%
P/E:	30.24
Návratnosť kapitálu(ROE):	-2.81%
Zisk na akciu:	-0.55 USD
Dividenda:	N/A
Rast tržieb 1y:	127.3%
Rast zisku 1y:	23.6%

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

30.7.2008 hospodárske výsledky

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum: 112.92 USD  
52 týždňové minimum: 70.84 USD

## Agilent Technologies

### ÚDAJE O AKCII

Cena (28.7.2008, 22:00): 35.83 USD

Burza:	NYSE
Bloomberg:	A.US
Trhová kapitalizácia:	12.9 mld.USD
Priemer. denný objem:	101 mil.USD
Free-float:	99.74%
P/E:	20.87
Návratnosť kapitálu(ROE):	18.54%
Zisk na akciu:	1.62 USD
Dividenda:	N/A
Rast tržieb 1y:	-0.31%
Rast zisku 1y:	-83.08%

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

14.8.2008 hospodárske výsledky

### VÝVOJ CENY AKCIE:

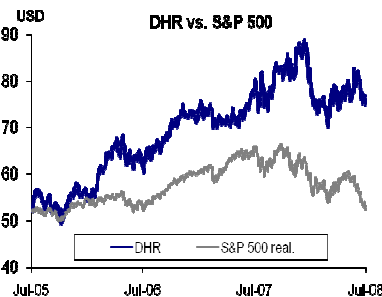
52 týždňové maximum: 39.8 USD  
52 týždňové minimum: 28.79 USD

## Danaher Corporation

### Profil:

Danaher Corporation navrhuje, vyrába a obchoduje s profesionálnymi zdravotníckymi, priemyselnými a spotrebiteľskými tovarmi. Spoločnosť pôsobí na trhu prostredníctvom štyroch segmentov: profesionálne vybavenie, zdravotnícke technológie, priemyselné technológie a nástroje a komponenty. Segment profesionálneho vybavenia produkuje a predáva profesionálne elektronické testovacie zariadenia a kalibračné nástroje, nástroje na kontrolu kvality vody, pomocné materiály a ultrafialové dezinfekčné systémy, čističky priemyselných vôd, zabezpečuje detekciu a prevenciu podzemných nádrží. Spoločnosť predáva svoje produkty hlavne v Severnej Amerike, Európe a v Ázii. Sídlo má vo Washingtone, okres Columbia.

### Graf:

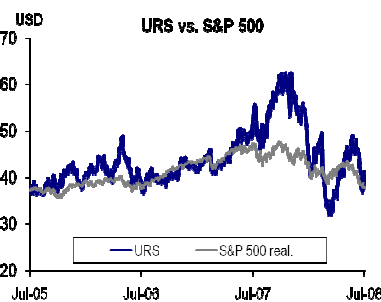


## URS Corporation

### Profil:

URS Corporation poskytuje strojárské, konštrukčné a technické služby v USA a v medzinárodnom meradle. Spoločnosť ponúka široký rozsah programového riadenia, plánovania, navrhovania a projektovania systémov, ako aj technickú asistenciu, konštrukciu a manažment v oblasti konštrukčných prác, údržbu, previerkové a uzávierkové služby pre federálne vlády USA a pre lokálne vládne agentúry, ako aj pre súkromný priemyselný sektor a medzinárodnú klientelu. Služby programového riadenia spoločnosti zahŕňajú logistické plánovanie, akvizičný manažment, rizikový manažment zbrojných systémov, bezpečnostný manažment a subdodávateľský manažment pre vojenské programy. Spoločnosť bola založená v roku 1904 a nazývala sa Broadview Research Corporation. Svoj dnešný názov URS Corporation dostala v roku 1976, sídli v San Francisco, v štáte California.

### Graf:



## Danaher Corporation

### ÚDAJE O AKCII

Cena (28.7.2008, 22:00): 80.33 USD

Burza:	NYSE
Bloomberg:	DHR.US
Trhová kapitalizácia:	25.6 mld.USD
Priemer. denný objem:	179mil.USD
Free-float:	87.17%
P/E:	19.38
Návratnosť kapitálu(ROE):	17.42%
Zisk na akciu:	4.4 USD
Dividenda:	0.16 USD
Rast tržieb 1y:	16.48%
Rast zisku 1y:	22.09%

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

17.10.2008 hospodárske výsledky

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum: 89.22 USD  
52 týždňové minimum: 67.76 USD

## URS Corporation

### ÚDAJE O AKCII

Cena (28.7.2008, 22:00): 41.47 USD

Burza:	NYSE
Bloomberg:	URS.US
Trhová kapitalizácia:	3.5 mld.USD
Priemer. denný objem:	48.5 mil.USD
Free-float:	98.56%
P/E:	15.37
Návratnosť kapitálu(ROE):	5.31%
Zisk na akciu:	2.39 USD
Dividenda:	N/A
Rast tržieb 1y:	27.47%
Rast zisku 1y:	17.02%

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

7.8.2008 hospodárske výsledky

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum: 64.19 USD  
52 týždňové minimum: 30.75 USD

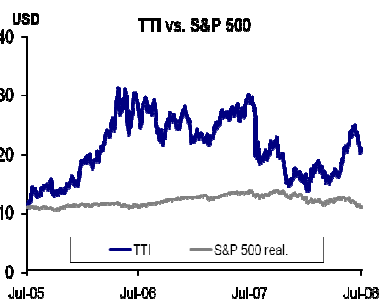
## Tetra Technologies

### Profil:

Tetra Technologies, Inc., spolu s jej pridruženými spoločnosťami pôsobí celosvetovo ako spoločnosť, ktorá produkuje ropu a zemný plyn a zároveň poskytuje služby späté s ropou a zemným plynom. Spoločnosť sa zaoberá

výrobou chloridu vápenatého a zlúčenín brómu a taktiež dodávaním surovín pre energetický sektor. Divízia chemických kvapalín vyrába a obchoduje s čírymi kvapalnými soľnými roztokmi, ako napríklad s chloridom vápenatým, bromidom sodným, bromidom vápenatým a s bromidom zinočnatým, a s prísadami potrebnými pri činnostiach spätých s ťažbou ropy a zemného plynu v Európe, Ázii, Latinskej Amerike a v Afrike. Spoločnosť taktiež obchoduje s kvapalinami a so suchým chloridom vápenatým. TETRA Technologies, Inc. vznikla v roku 1981, sídlo má vo Woodlands, v Texase.

### Graf:



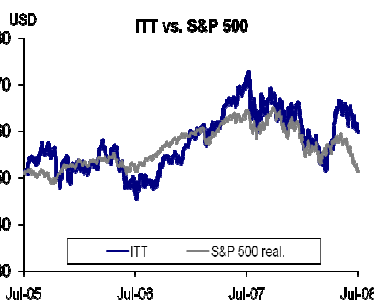
## ITT Corporation

### Profil:

Spoločnosť ITT Corporation pôsobí v oblasti navrhovania a výroby rôznych špeciálnych a technicky náročných výrobkov a v poskytovaní služieb súvisiacich s ich výrobkami v USA a vo svete. Divízia

kvapalných technológií sa zaoberá navrhovaním, vývojom, výrobou, predajom a poskytovaním služieb po predaji systémov a zariadení, vrátane púmp, mixérov, kontrolných systémov a ošetrojúcich systémov pre domáce, komunálne, priemyselné komerčné a poľnohospodárske využitie. Ďalšia divízia zaoberajúca sa obrannou elektronikou a službami spätými s ňou sa zaoberá vývojom nových technológií a špeciálnych technicky náročných služieb pre vládu, priemyselných a komerčných zákazníkov. Divízia dopravy a riadenia toku sa venuje návrhu a výrobe konektorov, prepojení, zväzkov káblov, viacúčelových držiakov, súprav vstupných/výstupných kariet a systémov založených na inteligentných kartách. ITT Corporation vznikla v roku 1920 a svoje sídlo má vo White Plains v New Yorku.

### Graf:



## Tetra Technologies

### ÚDAJE O AKCII

Cena (28.7.2008, 22:00): 18.86 USD

Burza: NYSE  
Bloomberg: TTI.US  
Trhová kapitalizácia: 1.41 mld.USD  
Priemer. denný objem: 16.4 mil.USD  
Free-float: 97.66%  
P/E: 18.61  
Návratnosť kapitálu(ROE): 6.63 %  
Zisk na akciu: 0.39 USD  
Dividenda: N/A  
Rast tržieb 1y: 27.96%  
Rast zisku 1y: -71.76%

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

8.8.2008 hospodárske výsledky

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum: 28.86 USD  
52 týždňové minimum: 13.56 USD

## ITT Corporation

### ÚDAJE O AKCII

Cena (28.7.2008, 22:00): 64.8 USD

Burza: NYSE  
Bloomberg: ITT.US  
Trhová kapitalizácia: 11.8 mld.USD  
Priemer. denný objem: 98.7 mil.USD  
Free-float: 99.28%  
P/E: 16.31  
Návratnosť kapitálu(ROE): 21.8 %  
Zisk na akciu: 4.11 USD  
Dividenda: 0.99 USD  
Rast tržieb 1y: 15.31%  
Rast zisku 1y: 27.71%

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

24.10.2008 hospodárske výsledky

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum: 70.15 USD  
52 týždňové minimum: 50.94 USD