



Fio banka, a.s.



24.2.2011

Odhad hospodářských výsledků RWE AG za 4Q 2010

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:

Opernplatz 1
45128 Essen,
Germany

<http://www.rwe.de>

Ticker: RWE GY

ISIN: DE0007037129

Odvětví: výroba a distribuce elektřiny, těžba a prodej ropy, zemního plynu a uhlí, distribuce vody

Počet vydaných akcií – 533,132 mil. ks

Tržní kapitalizace - 29 794 mil. EUR
Uzavírací cena k 23.2.2011 – 52,09 EUR

Roční maximum – 12.4.2010
68,02 EUR

Roční minimum - 30.11.2010
47,96 EUR

Druhá největší německá energetická společnost zveřejnila hospodářské výsledky za 4Q 2010, které byly na úrovni tržeb mírně lepší, ovšem na úrovni čistého zisku byly pro investory zklamáním a výhled managementu pro rok 2011 byl přímo katastrofální. Společnost oznámila, že očekává pokles čistého zisku v roce 2011 o 30 % z důvodu jaderné daně a stagnujících cen elektřiny. Akcie společnosti reagovaly na zveřejněné hospodářské výsledky propadem v jednu chvíli až o 6 %. RWE plánuje prodej svých aktiv, pokles investiční činnosti a rozšíření úsporných opatření směřujících ke snížení nákladů. Prodej majetku společností RWE AG se později promítne i do nižších tržeb a nižšího čistého zisku.

Rozbor výsledků za rok 2010

Výkaz zisků a ztrát v € milion	2008	2009	Konsensus 2010E	2010	Y/Y v %
Externí výnosy	48 950	47 741	52 229	53 320	2,09
Čistý zisk náležící akcionářům	2 558	3 571	3 252	3 308	1,72
Dividenda na akcii	4,50	3,50	3,50	3,50	0,00

Zdroj: Fio banka, a.s., Reuters

Německá jaderná daň, která již byla schválena a se kterou náš oceňovací model počítá, představuje roční výběr do německé státní poklady ve výši 2,3 mld. EUR až do roku 2016 a týká se největších utilit, které obhospodařují jaderné elektrárny v Německu, přičemž náklady na jadernou daň jsou každý rok pro společnost RWE AG odhadovány zhruba na 600 až 700 mil. EUR. Navíc od roku 2013 se zvýší náklady RWE z důvodu zpoplatněných emisí oxidu uhličitého, které emitují její elektrárny. RWE koupila společnost Essent, aby zvěřila produkci elektřiny z alternativních zdrojů, aby se tak vyhnula nesmyslnému zpoplatnění oxidu uhličitého. RWE plánuje snižovat svůj dluh prodejem aktiv a omezením investic z 21 mld. EUR na 18 mld. EUR. Management odhaduje, že prodej majetku způsobí pokles EBITDA v roce 2013 o 1 mld. EUR. RWE AG navrhla hrubou dividendu na akcii pro rok 2011 ve výši 3,5 EUR stejnou ve srovnání s předešlým rokem. Celkově hodnotíme zveřejnění hospodářských výsledků RWE AG negativně a to zejména z důvodu negativního výhledu společnosti, proto je naše doporučení momentálně v revizi.

Ing. Robin Koklar, MBA
Finanční analytik
www.fio.cz
robin.koklar@fio.cz

Dozor nad Fio banka, a.s. vykonává Česká národní banka.

Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio bankou, a.s. (dále "Fio"). Fio je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a tvůrcem trhu u 13 emisí zařazených v segmentu SPAD. Fio není tvůrcem trhu emise akcií Kit Digital, Inc.

Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fia. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vytvořeny nebo s ohledem na jiné skutečnosti a vývoj na trhu, se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio nenes odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných.

Fio prohlašuje, že nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích. Žádný emitent investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu Fia. Fio nemá s žádným emitentem investičních nástrojů uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti investičních nástrojů nejsou seznámeni s investičními doporučeními před jejich zveřejněním. Fio nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvědoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení není odvozena od obchodů Fia nebo propojené osoby. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio předchází střetu zájmům při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou. Na činnost Fio dohlíží Česká národní banka.

Koupit – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k růstu o více jak 15% ke stanovené cílové ceně

Akumulovat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k růstu o 5% až 15% ke stanovené cílové ceně, pro vstup do pozice je vhodné využít výkyvů na trhu

Držet – tržní cena poskytuje prostor k pohybu v rozmezí +5% až -5% od stanovené cílové ceny

Redukovat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k poklesu o 5% až 15% ke stanovené cílové ceně, pro výstup z pozice je vhodné využít výkyvů na trhu

Prodat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k poklesu o více jak 15% ke stanovené cílové ceně

Při zvýšené volatilitě na trhu v krátkodobém horizontu nemusí dojít ke změně investičního doporučení okamžitě po překonání příslušných procentních hranic.

K dnešnímu datu 24.2.2011 Fio banka, a.s. má platných 15 investičních doporučení. Z toho je 8 doporučení k nákupu, 3 držet a 2 doporučení akumulovat a 1 doporučení redukovat a 1 doporučení v revizi. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o pověťové prezentaci investičních doporučení §7.