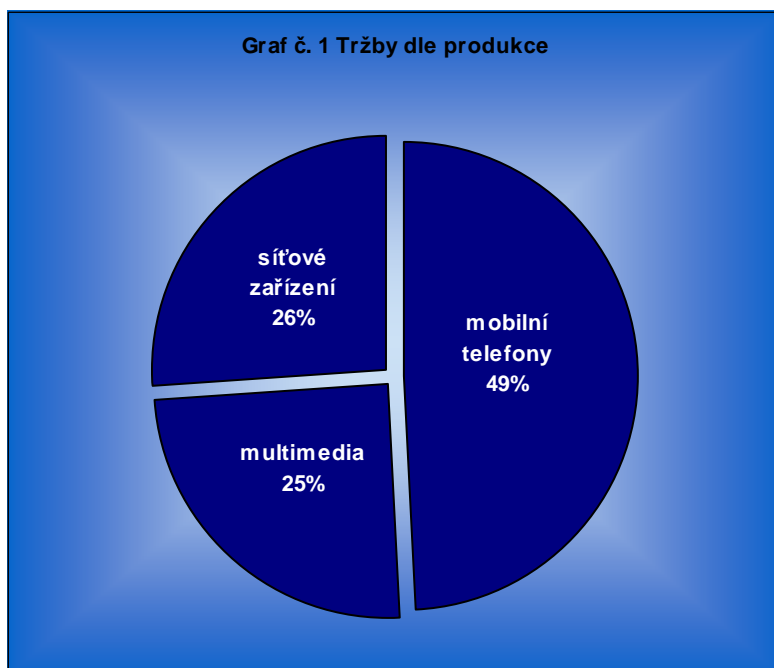
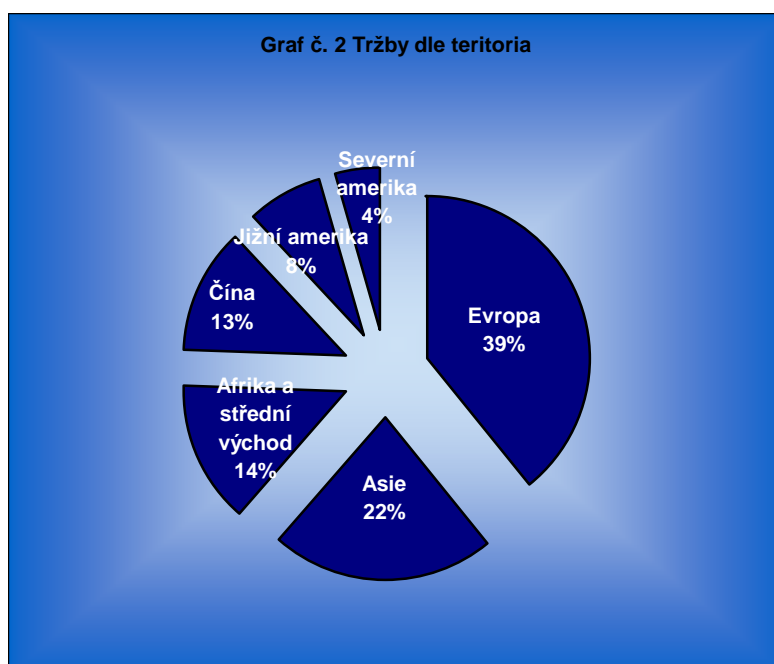


Finská telekomunikační společnost Nokia se zabývá výrobou a prodejem mobilních telefonů, hudebních přehrávačů, digitálních přijímačů a dalších mobilních komunikačních zařízení. Nokia byla založena v roce 1865, jako průmyslová společnost vyrábějící papír. Až v druhé polovině 20. století začala společnost vyrábět první elektronické zařízení a vyvíjet první telekomunikační systémy. Důležitým krokem v roce 1963 byl vývoj prvního radiotelefonu pro armádu. V současné době výroba a prodej mobilních telefonů tvoří téměř 50 procent veškerých příjmů.



Produkce společnosti je rozdělena do tří základních částí (graf č. 1), jedná se o výrobu a prodej mobilních telefonů, výrobu a prodej multimediálních zařízení a produkci síťových zařízení. Základním předmětem činnosti, který tvoří okolo 50 veškerých příjmů, je výroba a prodej mobilních telefonů. Podíl příjmů z této činnosti se však oproti minulému roku snížil téměř o 10 %, naopak největší nárůst byl zaznamenán u síťových zařízení, a to téměř o 250 %. Nejvýznamnějším teritoriem (graf č. 2) je Evropa, kde je realizováno 39 % veškerých příjmů společnosti. Dalším největším regionem je Asie, ze které pochází 35 % tržeb. Výrazný nárůst příjmů byl zaznamenán v Číně, která se na celkových tržbách podílí 13 %.



Hospodaření společnosti

Společnost v roce 2007 dosáhla celkových tržeb 53 370 mil. euro, jedná se o rekordní výši tržeb v historii Nokie. Rekordních příjmů bylo dosaženo především díky zvýšení prodejů výrobků a posílení pozice jedničky na trhu. Tržby společnosti rostou od roku 2004 průměrným ročním tempem 22 %, zatímco náklady se v posledních letech zvyšují průměrně o 21 % za rok. Díky rychleji posilujícím příjmům společnosti rostou také ziskové marže. V posledních čtyřech letech se tyto marže zvýšily z 10,6 % na současných 14,1 %, což výrazně přesahuje průměr sektoru (9,6 %). Pozitivní vliv na hospodaření má příliv nových zákazníků a posilování tržní pozice. Oproti roku 2006, kdy společnost ovládala 36 % trhu s mobilními telefony, se tento podíl v roce 2007 zvýšil na 40,2 % (v letech 2005 a 2004 společnost ovládala 34,1 % respektive 32,2 % trhu). Prodej mobilních telefonů vzrostl především na úkor největšího konkurenta společnosti Motorola, které poklesl tržní podíl z 22,4 na 12,3 %. Dvojkou na trhu s mobilními telefony se v roce 2007 stala společnost Samsung s tržním podílem 14 %.

Tab. č. 1 hospodaření společnosti (mil. EUR)

rok	2004	2005	2006	2007
celkové tržby	29 714	34 476	41 367	53 370
náklady	25 388	29 837	35 962	45 385
provozní zisk	4 326	4 639	5 405	7 985
zisk	3192	3616	4306	7205

Společnost plánuje snižovat náklady na výrobu, a to přesunem výroby z Německa do Rumunska kde je několika násobně nižší mzda. Podle odhadů ani trojnásobné zvýšení průměrné mzdy v Rumunsku by nepřevýšilo současné mzdové náklady v Německu. Akcie však na tento plánovaný krok reagovaly poklesem, důvodem je možné snížení prodejů telefonů v Německu. Tato země patří mezi klíčové trhy a díky propuštění 2 300 zaměstnanců tak může dojít k negativní reakci německých zákazníků.

Tab. č. 2 základní poměrové ukazatele společnosti

Ukazatel	Společnost	Sektor
P/E	12,91	24,7
P/S	1,82	3,12
P/CF	11,82	67,22
P/BV	6,24	6,57
Ziskové marže (%)	14,11	9,6
Div. Výnos (%)	2,21	1,62
Dluh/aktiva (%)	3,99	32,5
ROE (%)	53,89	15,9
ROA (%)	23,93	6,3

Základní poměrové ukazatele společnosti dosahují oproti celému sektoru pozitivních hodnot. Ve vztahu k zisku a tržbám společnosti jsou akcie poměrně levné. Na dobré hospodaření ukazují také ukazatele rentability, kdy jak rentabilita vlastního kapitálu (54 %) i celkových aktiv (24 %) několikrát převyšují průměr sektoru. Velmi nízký je ukazatel zadluženosti podniku, společnost má dostatek finančních prostředků a pouze velmi malé dlouhodobé dluhy.

Tab. č. 3 dividendy společnosti (EUR)

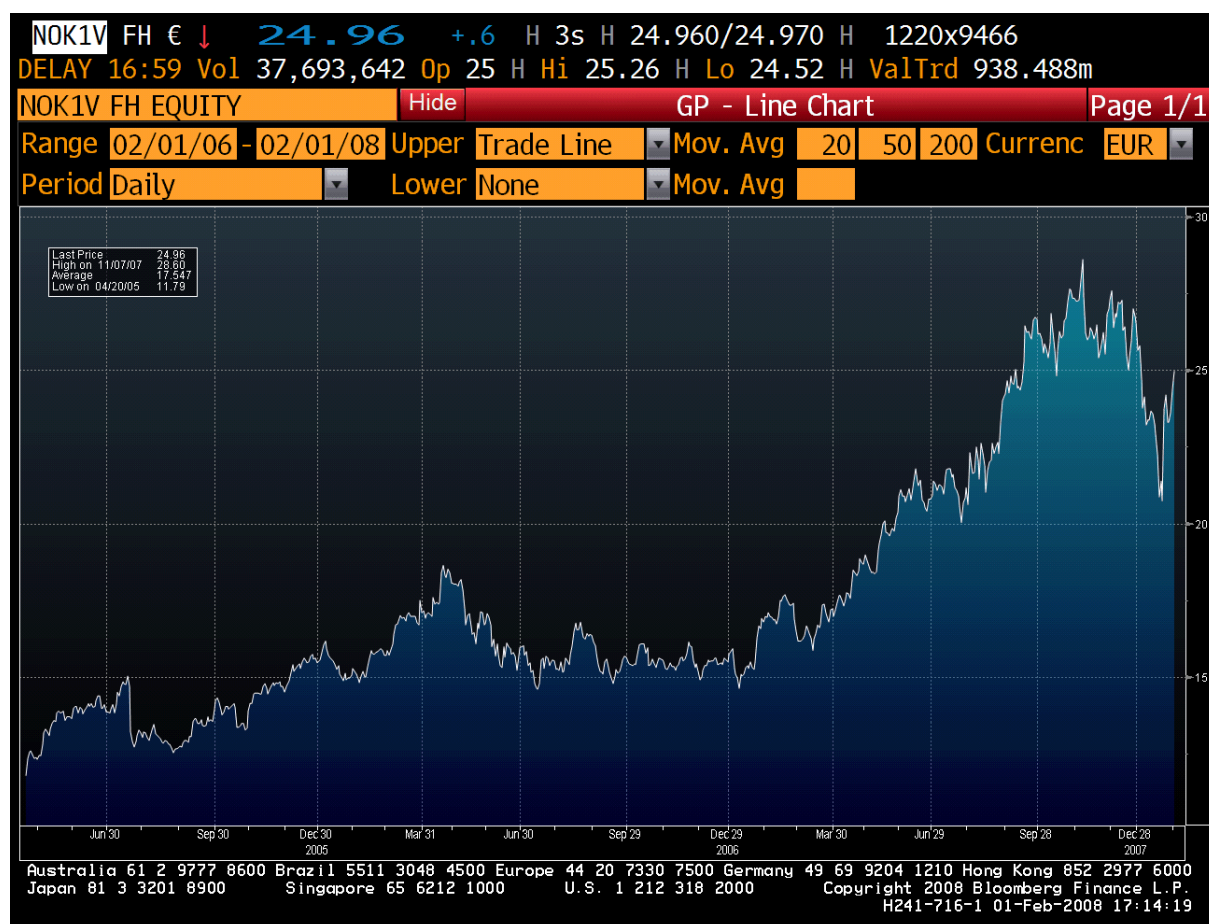
Rok	2004	2005	2006	2007	2008
Dividenda	0,3	0,33	0,37	0,43	0,53

Nokia používá část svého zisku k výplatě dividendy, která je vyplácena jedenkrát za rok. Dividenda se za posledních pět let zvyšuje průměrně o 15,4 % za rok, v posledním roce se díky rekordnímu zisku (1,83 EUR na akcii) zvýšila o 23,3 % na 0,53 EUR. Dividendový výnos na jednu akcii dosahuje hodnoty 2,21 %. Společnost nemá pevně stanovený poměr výplaty dividendy ze zisku, část je použit na výplatu dividendy a část společnost používá také ke zpětnému odkupu akcií.

Vývoj cen akcií

Primárním trhem na níž se akcie společnosti Nokia obchodují je burza ve Finsku, dále je s akciemi obchodováno na sedmi dalších burzách (XETRA, NYSE...). Tržní kapitalizace společnosti dosahuje hodnoty 99,928 miliard EUR, a to při ceně 25,09 EUR za akcii. Ukazatel beta oproti indexu finské burzy HEXP je 1,03.

Graf č.3 vývoj cen akcií v posledních dvou letech (zdroj: Bloomberg)



Vývoj cen akcií společnosti Nokia na finské burze je zachycen na grafu č. 3. Historického maxima bylo dosaženo 2.5.2000, a to 64,85 EUR za akcii. Po splasknutí technologické bubliny v následujících letech došlo ke korekci cen na cca. 10 EUR. Od roku 2004 posílily

akcie společnosti až na současných 25 EUR. V uplynulých 52 týdnech se kurz pohyboval v poměrně širokém obchodním pásmu 16,02 - 28,6 EUR z akcii. Za růstem z poslední doby stojí především dobré hospodářské výsledky společnosti a upevňování tržní pozice. Podporu pro tento akciový titul představuje také výplata dividendy s výnosem přesahujícím 2 %. Naopak tlak na pokles cen byl vytvořen negativním sentimentem pro technologický sektor, způsoben krizí realitního a finančního sektoru. Do budoucna je možné očekávat udržení růstového trendu. Je pravděpodobné, že v následujících dvou letech překročí tento akciový titul hranici 30 EUR. Rizika lze spatřit ve velkém počtu konkurenčních společností působících na trhu a dále pak v možné negativní reakci německých zákazníků na přesunutí výroby do Rumunska.

Ing. Josef Novotný
Finanční analytik
www.fio.cz
josef.novotny@fio.cz

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

Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio, burzovní společností, a.s. (dále "Fio") Fio je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a tvůrcem trhu všech emisí zařazených ve SPAD.

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 nenese 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 spoluvedoucím 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.