

> z parketu <

Problémy Deutsche Telekom jsou již dostatečně známé a z posledních zveřejněných čísel byly jednoznačně potvrzeny: exmonopolu houfně odhlašují klienti pevné linky a marže se drasticky propadají. Přesto se obrát i zisk pohybovaly nad očekáváními.

Velký odliv klientů se však postaral v minulosti o neslavnou výkonnost akcie, která za posledních pět let ztratila kolem 40 procent. DAX ve srovnání za stejné období přešlapuje téměř na místě. Od historických maxim na 104,90 eura je akcie již vzdálena dokonce více než 90 procent a tyto hodnoty patrně nedobude nazpět v příštích 20 letech. V průběhu propadu na akciových trzích se ale T-akcie dokázala držet lépe. Zatímco DAX ztratil za posledních dvanáct měsíců 44 procent, Telekom poklesl pouze o 27 procent. Zato je zodpovědný především dividendový výnos, který dosahuje při oznámeném květnovém vyplacení 0,78 eura za akcii téměř osmi procent.

Navíc tento týden vytáhl předseda představenstva René Obermann ještě jedno eso z rukávu: oznámil propojení pevných linek s mobilním rádiovým spojením. Tyto sítě jsou v pozadí identické, takže by propojení mělo umožnit ušetření značných nákladů. Přesto nevěříme v žádné silné zotavení kurzu T-akcie.

Vysoký dividendový výnos by se měl ale minimálně postarat o stagnaci kurzu akcie. Mezi „použitými“ certifikáty jsme našli atraktivní Bonus Cap certifikát. Pokud se letos udrží T-akcie nad 5,35 eura, vyplatí v prosinci certifikát bonusový výnos 22,7 procenta (=28,4 procenta p.a.). Ochrana činí aktuálně dostatečných 44,2 procenta.

Foto popis|

O autorovi| Jaroslav Brzoň, ředitel BBI