

Hospodářské noviny**18.3.2009**

str. 23

Analytici: Držet akcie Zentivy už nemá smysl*Pavel Heřmanský*

...1

Finanční noviny

* Cena pro drobné investory se odhaduje na současných 1050 korun * Konečné rozhodnutí o její výši zřejmě zazní 2. dubna na valné hromadě

Akcie farmaceutické společnosti Zentiva se pomalu loučí s českým kapitálovým trhem. A podle oslovených analytiků by se s nimi měli rozloučit i její drobní akcionáři. Většina analytiků jim doporučuje prodat cenné papíry tuzemské farmaceutické jedničky nyní, než aby čekali na proces vyvlastnění neboli squeeze-out.

Největším akcionářem je francouzský farmaceutický koncern Sanofi Aventis, který podle posledních informací drží již 97,7 procenta akcií Zentivy. Díky tomu, že se tento vlastnický podíl přehoupl přes 95 procent, byly splněny zákonné podmínky pro zahájení procesu vytěsnění zbývajících menšinových akcionářů.

Sanofi jej chce začít v nejbližší budoucnosti. Vedení Zentivy také již dříve uvedlo, že plánuje stažení akcií firmy z burz v Praze a v Londýně. Akcie Zentivy včera na pražské burze nepatrně vzrostly na 1153 korun za kus. »Současná cena 1150 korun za akcii odpovídá hodnotě, která by měla být nabídnuta v procesu vytěsnění minoritních akcionářů,« uvádí analytici společnosti KBC.

Čekat se nevyplatí

Pokud zůstane cena akcií Zentivy na této úrovni, doporučují akcionářům prodat akcie na trhu, neboť budou mít peníze k dispozici dříve. »Moje doporučení zní, radši je prodat teď na burze. Je to rychlejší,« souhlasí analytik společnosti Atlantik FT Milan Vaníček.

Ani Petr Hlinomaz ze společnosti BH Securities se nedomnívá, že by investor mohl vydělat čekáním na povinný odkup.

»Doporučuji se již soustředit na jiné tituly,« dodává Hlinomaz. Analytik Cyrus Karel Potměšil předpokládá, že Sanofi nabídne za akcie Zentivy »férovou cenu«, a je tak podle něj jedno, zda prodat cenné papíry nyní na burze, nebo počkat na squeeze-out. Oslovení odborníci se shodují, že zhruba v polovině roku by mohly akcie Zentivy opustit pražskou burzu. Představenstvo společnosti před týdnem uvedlo, že má v úmyslu dosáhnout ukončení obchodování s cennými papíry co nejrychleji, jak to bude prakticky možné.

Odchod »market makerů«

Zájem o pátou nejvíce obchodovanou emisi v loňském roce na pražské burze již ztrácejí i společnosti, které jí zajišťují likviditu. Tvůrce trhu přestaly včera akciím Zentivy dělat ING Bank a UniCredit Bank. Začátkem měsíce tak učinila společnost Atlantik FT. Podle pravidel burzy musí mít každý titul obchodovaný v elitním systému SPAD alespoň tři tvůrce trhu. Akcie Zentivy jich mají zatím pět.

Více na valné hromadě

Zentiva včera oznámila, že svolala na 2. dubna mimořádnou valnou hromadu, na které se má jednat o jejím plánovaném převzetí společností Sanofi-Aventis.

Na této valné hromadě chce informovat minoritní akcionáře o technických podrobnostech jejich chystaného vytěsnění. Pravděpodobně se dozví i cenu, za níž budou jejich akcie vyvlastněny.

Od vstupu na pražskou burzu v roce 2004 se hodnota cenných papírů Zentivy více než zdvojnásobila. V polovině roku 2004 se cena jedné akcie pohybovala kolem 500 korun.

V letních měsících roku 2007 stály dokonce nad hranicí 1500 korun. Poté začaly oslabovat spolu s celým trhem.

Původně čtvrtinový vlastník Zentivy, Sanofi, v únoru uspěl se svou nabídkou ostatním akcionářům na odkup jejich akcií za cenu 1150 korun za kus. Svůj podíl jí po »tahanicích« prodal i původní pětinový vlastník Zentivy, skupina PPF.

Od oznámení dobrovolné nabídky se akcie Zentivy prodávají okolo 1100 korun za kus.

Foto popis|

O autorovi| Pavel Heřmanský, www.ihned.cz/hermanský