

Základní informace o společnosti

Ticker: AS1 (XETRA)

Odvětví: Výroba solárních panelů
 Tržní kapitalizace: 130,9 mil. EUR
 Uzavírací cena 1.8.2008 je 9,88 EUR
 Roční minimum 8,07 EUR
 Roční maximum 17,60 EUR

Akcie společnosti jsou zařazeny v bázi indexů: CDAX, CEX, NMDK a CXP. Koeficient Beta: 0,93 oproti indexu DAX.

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



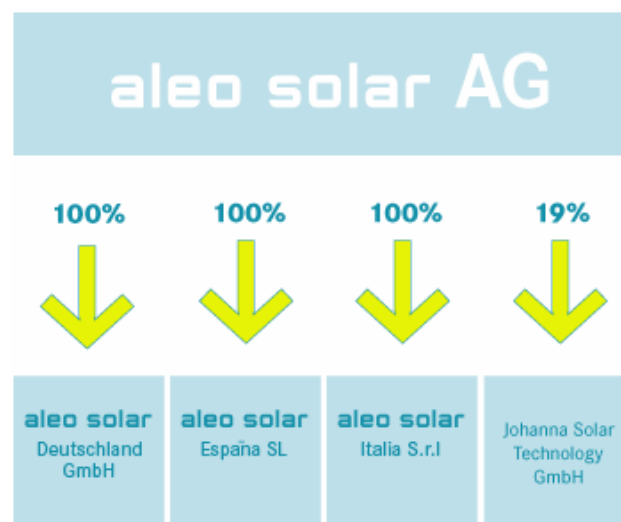
Tab. č. 1 Základní ukazatele

ALEO SOLAR	2007	2006
Produkce (Mgw)	88	46,9
Tržby (mil. EUR)	242,1	130,35
EBIT (mil. EUR)	15,7	9,55
Marže EBIT (%)	6,5	7,33
Náklady (mil. EUR)	216	113,68
P/E	22,7	14,2
P/S	0,92	0,59
ROA (%)	10,59	9,85
ROE (%)	16,58	15,9

Společnost patří mezi nejvýznamnější a nejmodernější producenty solárních panelů v Evropě. Vyráběné solární moduly se díky moderním technologiím, které jsou používány při jejich výrobě, vyznačují vysokou kvalitou. Společnost byla založena v říjnu roku 2001 a velmi rychle se stala jedním z nejvýznamnějších výrobců solárních modulů v Evropě. Aleo Solar vyrábí dva druhy solárních modulů, jedná se o polykrystalické a monokrystalické solární buňky. Aleo Solar je malá dynamicky se rozvíjející společnost, jejíž tržní kapitalizace přesahuje 150 milionů euro.

Společnost sama neprodává solární panely koncovým uživatelům a soustředí se pouze na jejich výrobu. Prodej solárních panelů je realizován přes síť externích partnerů, kteří zajišťují zároveň servisní a montážní služby. Mezi konkurenční výhody patří flexibilní výrobní proces, díky kterému mohou být vyrobeny solární panely přesně podle požadavků zákazníka.

Aleo Solar je rozčleněna do tří regionálních společností, které má ve 100 % vlastnictví, jedná se o Aleo Solar Deutschland GmbH, España SL a Italia S.r.l. Dále společnost drží 19 % podíl v Johanna Solar Technology, která se zabývá výrobou solárních panelů na základě nově vyvíjených technologií tenkých vrstev (CIGSSe).

 Obr č.1 struktura společnosti (zdroj:<http://aleo-solar.de/group-structure.html>)


Výroba solárních modulů je technologicky poměrně náročná a vyžaduje přísnou kontrolu kvality. Aleo Solar patří mezi leadery v oblasti vývoje a výzkumu, díky tomu je jedním z nejmodernějších producentů solárních zařízení na světě. Inovativní technologie společně s optimálními postupy a velmi přísnou kontrolou jakosti jsou zárukou vysoké kvality nabízených produktů.

Produkce společnosti

Největšími trhy jsou Německo a Španělsko...

Celková produkce a výrobní kapacita zaznamenaly výrazný nárůst...

Tab. č.2 výrobní kapacita a skutečná produkce

rok	2004	2005	2006	2007
produkce	24,7	34,5	46,9	88
kapacita	30	55	70	100

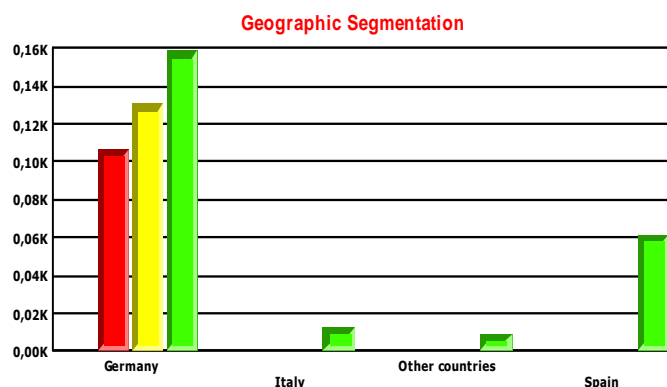
Tab. č.3 plánovaná kapacita a produkce

rok	2008	2009	2010	2011
produkce	110	136	174	220
kapacita	140	200	220	250

Primárním trhem, na kterém Aleo Solar působí je Německo. Do této země směřuje velká část produkce. V posledních dvou letech se společnost prosazuje také na zahraniční trhy, především v jižní Evropě. Značná část výrobků je vyvážena do Španělska a Itálie, kde solární energie zažívá rychlý rozvoj. V tomto roce byly uzavřeny dohody o dodávkách solárních panelů také do Řecka a ČR.

Z domácího (německého) trhu pochází převážná většina příjmů společnosti (65 % tržeb). Další 25 % tržeb pochází ze Španělska a zbylých 10 % z ostatních evropských zemí (Itálie, Řecko...). Na zahraniční trhy se společnost prosadila teprve v minulém roce, ještě v roce 2006 pocházely veškeré tržby z prodejů v Německu. Jediným předmětem činnosti společnosti je výroba a prodej solárních panelů, tvoří tedy 100 % tržeb společnosti.

Obr č.2 Geografické rozdělení produkce v letech 2005 – 2007 (zdroj: Bloomberg)



Celková produkce společnosti za rok 2007 dosáhla 88 Megawat hodin, což je oproti předchozímu roku nárůst o 87 % (rok 2006 47 Mgw). V předchozích čtyřech letech se produkce společnosti zvyšovala velmi rychlým tempem, a to v průměru o 54 % ročně. Nejvýraznější nárůst byl, díky expanzi na zahraniční trhy, v roce 2007 kdy výroba vzrostla o uvedených 87 %. Do budoucna je plánováno, v souladu s celosvětově rostoucí poptávkou po energiích, další zvýšení produkce solárních panelů. Rostoucí energetická náročnost ekonomik společně se zvyšujícím se důrazem na ekologii povedou v budoucnosti k většímu využití obnovitelných zdrojů energií, tedy i solární energie.

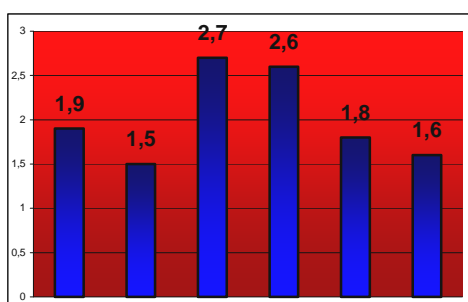
Společnost zvyšuje postupně jak svou výrobu, tak i produkční kapacitu. V tomto roce se produkční kapacita zvýší na 140 Mgw (Mega watt on peak; maximální dosažitelný výkon) a v následujícím roce očekáváme že přesáhne 200 Mgw. Reálná výroba solárních panelů by měla dosáhnout hodnoty 110 Mgw v tomto roce a 136 Mgw v roce 2009. Očekáváme, že průměrné roční tempo růstu v následujících 4 letech dosáhne u výrobních kapacit 27 % a u produkce 38 %.

Odběratelé Aleo Solar

Největší zákazníci jsou z řad elektrárenských a developerských společností...

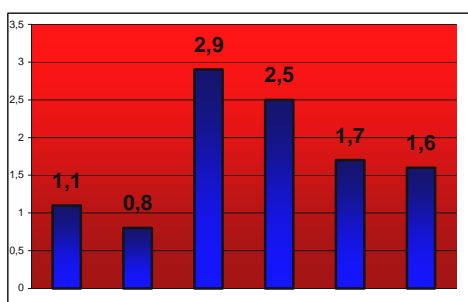
Ekonomické prostředí

Graf. č. 2 vývoj HDP v EU za 2004 – 2009



Nejvýznamnější pro společnost Aleo Solar je vývoj německého hospodářství...

Graf. č. 3 vývoj HDP Německa za 2004 – 2009



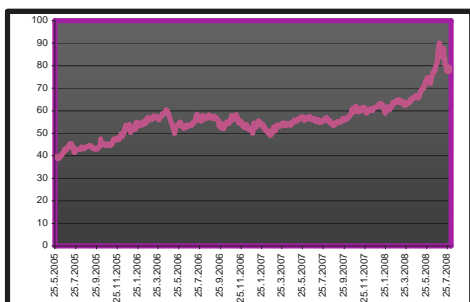
Společnost Aleo Solar má několik set zákazníků především z řad distributorů solární energie, elektrárenských a developerských společností. Deset největších zákazníků vytváří okolo 38 % veškerých tržeb. Pozitivně je vnímáno, že žádný z odběratelů netvoří více jak 10 % z celkových tržeb, není zde tedy riziko výrazného poklesu příjmů při odchodu jednoho velkého zákazníka

Světová ekonomika prodělá v tomto a příštím roce ochlazení tempa růstu. Na vině je krize realitního a úvěrového trhu ve Spojených státech a také rekordně vysoké ceny základních komodit, především pak energií. Je stále velmi pravděpodobné, že ekonomika USA prodělá v následujících měsících mírnou recesi, což se výrazně promítne do zpomalení světového hospodářství. V lepší kondici než Spojené státy se nachází evropská ekonomika. Na rozdíl od USA si ekonomika EU za rok 2008 udrží roční tempo růstu okolo 1,8 % (růst 2,6 % v roce 2007), na rok 2009 se očekává další zpomalení tempa na 1,6 %. Závažným problémem je pro evropskou, ale i globální, ekonomiku inflace. Spotřebitelské ceny rostou nejrychlejšími tempem (4%) za posledních 16 let a nutí ECB (Evropská centrální banka) zvyšovat základní úrokovou sazbu. Na posledním zasedání byla sazba zvýšena o 25 bazických bodů na 4,25 %, očekáváme že dokonce letošního roku dojde k dalšímu zvýšení na 4,5 %.

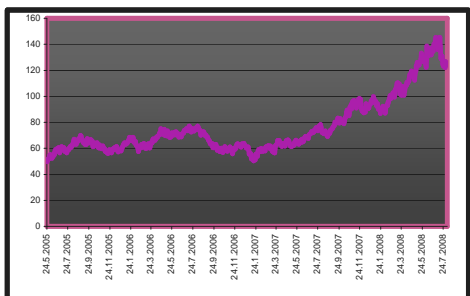
Německo je se svým HDP výši 2 307,20 mld. EUR největší ekonomikou v Evropě a po USA a Japonsku třetí nejsilnější hospodářství na světě (je však velmi pravděpodobné, že v tomto roce bude předstiženo rychle rostoucí Čínou). Německo v současné době patří k nejrozvinutějším a technologicky nejvíce zaměřeným hospodářstvím na světě, což je velmi důležitý předpoklad pro dobrou pozici na mezinárodním trhu zboží a služeb. Navzdory rozšiřování hypotéční a úvěrové krize ze Spojených států, postupnému ochlazení globální ekonomiky, pokračujících turbulencí na finančních trzích a rostoucím cenám surovin je německé hospodářství stále robustní a je pravděpodobné, že si udrží tempo růstu okolo 1,7 %. Nejvýraznějším tahounem německé ekonomiky jsou investice do továren a vybavení. Díky stále silnému exportu, a to i přes posilující euro, se ve velmi dobré kondici nachází především průmyslová výroba. Za rok 2007 dosáhlo tempo růstu hranice 2,5 %. Díky solidnímu tempu růstu ekonomiky poklesla také nezaměstnanost, a to na 7,9 %. Silný trh práce drží spotřebu obyvatel na stále velmi slušné úrovni a je jedním z tahounů německého hospodářství. V souladu s ochlazením globální ekonomiky se očekává snížení tempa růstu německé ekonomiky v roce 2009 na 1,6 %.

Vývoj na trhu s energiemi

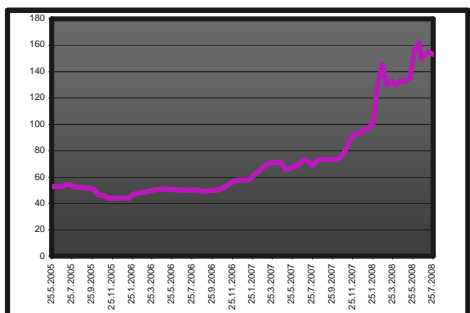
Graf č. 4 vývoj cen na el. energii



Graf č. 5 vývoj cen ropy



Graf č. 6 vývoj cen uhlí



V posledních několika letech je patrný prudký nárůst cen energií (ropa, uhlí, zemní plyn a elektřina). Většina energií zdražila řádově o desítky a některé dokonce o více jak sto procent. Toto zdražování v energetickém sektoru je způsobeno především rostoucí poptávkou a také nedostatečnými produkčními kapacitami. Z poptávkové strany je zřejmé zvýšení především v rychle se rozvíjejících zemích, kde s rostoucí ekonomickou úrovní obyvatel se prudce zvyšuje také spotřeba energií. Na druhé straně se v posledních letech velmi málo investovalo do zvýšení produkčních kapacit, které tak začínají být nedostatečné. Problém je o to složitější, že velká část energie je vyráběna z neobnovitelných zdrojů, což také vytváří tlak na růst cen energií. Z grafů je možné vidět, že energie prodělávají krátkodobý pokles cen, oslabily ceny ropy, uhlí i elektřiny. Podle našeho názoru se však jedná pouze krátkodobou korekci růstu. V dlouhodobém horizontu očekáváme pokračování růstového trendu.

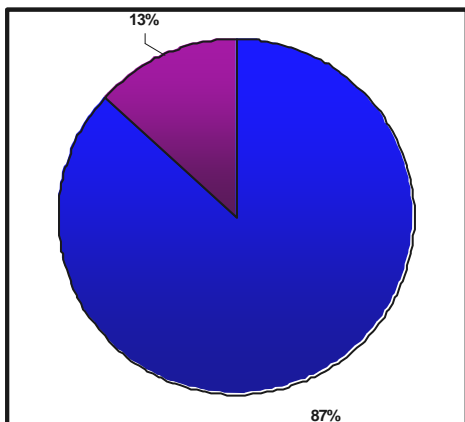
V souladu s ostatními energiemi rostou také ceny elektřiny. Od roku 2000 se ve většině evropských zemí zdražila elektrická energie téměř na dvojnásobek (Norsko 80 %, Švédsko 95 %, Německo 105 %.....). Takto prudký nárůst cen je umožněn jak zvyšující se energetickou náročností jednotlivých ekonomik tak i nedostatečnými produkčními kapacitami. Některé země nejsou energeticky soběstačné a jsou nuceny nakupovat elektřinu na burzách.

Ceny elektrické energie se tedy pohybují v silné pozitivní korelaci s cenami ostatních uváděných komodit. Za růstem cen elektřiny stojí rychlé zvýšení cen ropy, zemního plynu a v Německu pak především uhlí. V předchozích letech došlo k uzavření některých černouhelných dolů a němci jsou nuceni uhlí dovážet až z Austrálie a Jižní Afriky. Díky vysokým přepravním cenám značně zvyšuje výrobní náklady. Do cen el. energie se také značně promítá cena emisních povolenek.

V předchozích týdnech dosáhly ceny elektřiny na německé burze svého historického maxima, když překonaly hranici 90 EUR/Mgw. Současná cena elektřiny na německé burze dosahuje, i přes mírný pokles, stále vysokých úrovní okolo 80 EUR/Mgw a aktuální ceny dalších futures kontraktu ukazují, že trh předpokládá i v dalších letech zdražování elektrické energie v oblasti střední Evropy. Předpoklad růstu cen vychází především z neustále se zvyšující energetické náročnosti ekonomik a také nedostatečných investic do zvýšení produkce elektrické energie.

Obnovitelné zdroje energie

Graf č. 7 podíl energie z obnovitelných zdrojů



Velký potenciál mají některé asijské země...

Obecně energie z obnovitelných zdrojů (mezi ně se řadí i solární energie) zažívá v posledních letech ohromný rozmach a celosvětovou podporu. V mnoha zemích celého světa jsou obnovitelné zdroje státem subvencovány. Důvody jsou jak ekologického tak i ekonomického charakteru. Německá politika bezjaderné elektrické energie nahrává výrobcům alternativních zdrojů jako je solární a vodní energie. Rychlý rozvoj trhu s obnovitelnými zdroji energie byl způsoben především energetickým zákonem z roku 2000, který zvýhodňuje subjekty využívající obnovitelné zdroje (zákon o německé obnovitelné energii). V Německu současné době pochází téměř 13 % (graf č. 8) veškeré elektřiny z obnovitelných zdrojů. Německá vláda plánuje navýšení podíl z obnovitelných zdrojů až na 27 % v roce 2020.

Také španělsko významně podporuje obnovitelné zdroje, do roku 2010 plánuje dosažení kvóty 400 Mgw ze solární energie, na konci minulého roku byla tato kapacita naplněna z 85 %. V nedávné době oznámilo, že plánuje navýšení tohoto cíle na 1200 Mgw. Je tedy pravděpodobné, že silná poptávka ze Španělska bude pokračovat i nadále.

Velká spotřeba solárních panelů přichází tradičně z jižních států, jako Itálie, Řecko, Španělsko a Portugalsko. Velký potenciál v sobě mají některé asijské země, kde je největší rozvoj obnovitelných zdrojů teprve nastává. Odhaduje se, že země jako Jižní Korea, Japonsko a Čína zvýší poptávku po solárních panelech, a to až o 8 miliard EUR (jedná se o odhadovaný potenciál). Odhaduje se, že asijské země dosáhnou do roku 2015 18 % podíl energie z obnovitelných zdrojů.

V prvním pololetí Aleo Solar uzavřela dohodu o spolupráci s čínským partnerem Sunvim Group. Do konce roku 2009 bude společnost zajišťovat solární články pro provincii Shandong. Kapacita požadovaných solárních modulů bude z počátku 50 Mgw a postupně se zvýší na 180 Mgw. Tato spolupráce usnadní pronikání na nové trhy.

Porovnání sektoru

V porovnání s konkurencí je tento akciový titul stále levný...

Je pravděpodobné, že dojde ke konsolidaci sektoru...

Tab. č. 4 porovnání s konkurencí

ticker	mkt. cap. (mil. Eur)	P/Bv	P/S	ROE	P/E	dluh k aktivům
QCE	7 912,22	4,21	6,3	13,11	45,87	16,59
ES6	1 084,36	4,1	5,63	4,23	100,46	22,97
ETG	276,45	1,59	1,12	15,12	10,3	4,02
SB1	58,45	0,88	0,39	-13,04	N/A	22,96
SWV	3 476,73	4,87	4,8	17,57	31,12	37,62
REH	32,94	1,27	5,65	-6,68	N/A	50,51
KRS	169,96	3,03	1,57	4,9	96,68	39,89
ACT	479,85	1,4	5,29	4,06	34,86	20,69
ENR	239,80	1,66	6,14	1,59	234,18	46,75
B2I	68,82	0,98	0,29	5,97	N/A	38,02
AS1	152,59	2,0	80,48	16,58	11,67	9,68
průmě:	1 268,38	2,39	3,43	5,76	70,87	28,15

Společnost je možné zařadit do defenzivního energetického sektoru, který dosahuje pozitivních hospodářských výsledků jak v období ekonomického růstu, tak i v období recese. Odvětví evropských výrobců solárních panelů zažívá v posledních letech, díky rostoucím cenám energií, velmi dynamický rozvoj. Nejvýznamnějším státem podle objemu produkce je Německo, které je následováno jižními státy jako Itálie a Řecko. V sektoru se nachází poměrně velké množství společností převážně se střední a menší tržní kapitalizací. Je pravděpodobné, že v následujících měsících bude docházet ke konsolidaci celého sektoru. Očekává se, že větší, celosvětově působící společnosti budou skupovat své menší regionální konkurenty.

Společnost Aleo Solar je ve srovnání s uváděnými konkurenty menší společnost s tržní kapitalizací přesahující 150 mil. EUR. Nadprůměrně pozitivní jsou však cenové poměrové ukazatele, akcie této společnosti jsou tedy v porovnání se sektorem levné. Také rentabilita celkových aktiv a vlastního kapitálu dosahují velmi dobrých hodnot a svědčí o dobré finanční situaci společnosti. Společnost má také velmi malou zadluženost, když poměr dluhů k celkovým aktivům dosahuje necelých 10 %. V porovnání se sektorem je pozitivní také rentabilita vlastního kapitálu, která přesahuje 16 %.

Hospodaření společnosti

V předchozích letech došlo k rekordním růstům hospodářských výsledků...

Tržby porostou v následujících čtyřech letech v průměru o 20 % ročně...

Rostoucí ceny energií společně s rychlým rozvojem trhu solárních energií se pozitivně odrazí na hospodaření společnosti. K postupnému nárůstu tržeb a zisků přispívá také zvětšující se počet zákazníků, a to především z řad energetických společností, které se stále více zaměřují na výrobu elektřiny z obnovitelných zdrojů. Státní dotace, i přes jejich zhruba třetinové snížení v některých zemích, vytváří pro solární energii značnou konkurenční výhodu.

Tab. č. 5 hospodářské výsledky

Rok	2005	2006	2007	2008*	2009*	2010*	2011*
Tržby	106,90	130,35	242,10	308,00	360,40	435,00	495,20
Náklady	82,90	113,68	215,95	274,26	315,39	372,00	420,10
EBITDA	16,52	11,56	18,08	22,80	29,80	35,20	46,80
EBIT	14,70	9,55	15,72	20,44	24,52	28,60	38,50
Čistý zisk	9,34	5,50	9,78	12,26	14,71	18,39	23,91

* predikované výsledky

V minulém roce bylo dosaženo rekordních hospodářských výsledků, kdy se tržby zvýšily oproti roku 2006 o 85 % zisk vzrostl 78 %. Ve stejném období se zvýšily náklady společnosti o 89 %. Důvodem pozitivních hospodářských výsledků jsou rostoucí ceny elektrické energie a zvyšující se poptávka po solárních panelech. Velkoobchodní ceny elektřiny v Německu vzrostly během uplynulého roku téměř o 25 %. Ještě razantnější je nárůst cen v tomto roce, kdy se velkoobchodní ceny elektrické energie zvýšily o 45 % a podle futures se očekává také jejich budoucí růst.

Oproti roku 2006 vrostl objem produkce o 87 % ze 47 Mgw na 88 Mgw v roce 2007. V následujících letech očekáváme pokračování v nárůstu objemu produkce, avšak díky omezování státních dotací na solární energie poklesne tempo růstu (do roku 2011 očekáváme průměrné tempo růstu produkce 38 % ročně). Předpokládáme, že v tomto roce vzroste produkce společnosti o 24 % na 109 Mgw a v roce 2009 dojde k dalšímu nárůstu o 25 % na 36 Mgw a v roce 2011 dosáhne produkce 220 MW.

Vyšší ceny elektrické energie společně s rostoucí produkcí povedou k růstu tržeb a zisku společnosti. Očekáváme v následujících čtyřech letech porostou tržby v průměru o 19,8 % ročně a provozní zisk o 26,6 % ročně.

Celková aktiva společnosti přesahují 108 mil. EUR, z čehož je téměř 60 % vlastní kapitál (63,880 mil. EUR). Pozitivní je také zadluženost společnosti, která dosahuje pouze 10,5 mil. EUR, z čehož je 6 mil. EUR dlouhodobých dluhů. Poměr celkových dluhů k celkovým aktivům je pouze 9,6 % a k vlastnímu kapitálu je 16,4 %. O dobré struktuře rozvahy svědčí také 6,5 mil volných peněžních prostředků, společnost má tak velmi dobrou likviditu.

Ohodnocení společnosti

Cílová cena byla stanovena na 12,3 EUR za akcii...

Akcie jsou tedy podhodnocené a očekáváme jejich budoucí růst...

Diskontní míra byla stanovena na 11,75 %...

Očekáváme jak nárůst produkce tak i růst cen el. energie...

Doporučujeme nákup akcií společnosti Aleo Solar s cílovou cenou 12,3 EUR, a to s investičním horizontem 12 měsíců. Akcie této energetické společnosti jsou podle našeho názoru v současné době podhodnocené a očekáváme jejich budoucí růst. Od současné hodnoty 10 EUR očekáváme tedy více jak 20 % zhodnocení tohoto akciového titulu. Cílová cena byla stanovena pomocí dvou modelů Free Cash Flow to Equity (FCFE) a historického modelu P/S. Cena byla stanovena jako vážený průměr uváděných modelů, přičemž větší váhy byla přiřazena modelu FCFE, a to 75 % a historickému modelu 25 %.

Jako základní byl použit model Free Cash Flow to Equity. Pro potřeby modelu bylo nutno odhadnout hned několik účetních položek (tržby, zisk, náklady, odpisy, investice..). K výpočtu bylo použito vlastních expertních odhadů budoucího hospodaření firmy v kombinaci s odhady uveřejňované agenturou Bloomberg. Kalkulace tohoto modelu je založena na výpočtu cash flow na akcii a jeho následné diskontování. Diskontní míra pro akciový titul Aleo Solar. byla stanovena na úroveň 11,75 procenta.

V modelu FCFE se počítá s průměrným ročním růstem tržeb společnosti o 19,8 % v následujících čtyřech letech a zároveň je odhadováno zvýšení nákladů v průměru o 18,2 % ročně. Průměrné tempo růstu provozního zisku je odhadováno na 26 %.

Odhad růstu tržeb a zisku je založen na zvyšování cen elektřiny a zvyšující se poptávce po solární energii. Očekáváme, že do roku 2011 bude zvýšena produkční kapacita společnosti na 250 Mw.

V roce 2008 byly celkové investiční výdaje měly dosáhnout 7,7 mil. EUR a průměrná výše růstu investic v následujících 4 letech dosáhne hodnoty 4,3 %.

Jako podpůrného bylo použito historického modelu P/S. Kalkulace vnitřní hodnoty pomocí historického modelu P/S je založena na porovnání průměrné historické ceny akcií a průměrné historické výši tržeb na akcii. Vnitřní hodnota je následně výsledkem násobku tohoto ukazatele a očekávaných tržeb pro následující rok. Při stanovení cílové ceny byl v rámci modelu použit průměrný historický kurz na základě denních závěrečných kurzů za poslední dva roky (zdroj dat Bloomberg). Pro výpočet průměrných historických tržeb bylo využito kvartálních tržeb společnosti v posledních dvou letech.

Příležitosti

- Dynamicky se rozvíjející odvětví
- Menší společnost s důrazem na technologický vývoj
- Konsolidace v sektoru

Rizika:

- Omezení státních dotací
- Menší a méně stabilní společnost
- Možný pokles cen energií

Odvětví výroby solárních panelů prochází v současné době rychlým rozvojem. Díky neustále se zvyšujícím cenám el. energie a většímu důrazu na ekologii je pravděpodobné, že poptávka po solární energii poroste velmi rychlým tempem i v budoucnosti. Konkurenční výhodu pro solární energii (alternativní zdroje vůbec) představují také státní dotace, které jsou uplatňovány ve většině zemí EU. Díky energetickému zaměření společnosti je omezené riziko poklesu tržeb a zisku v období ekonomického útlumu.

Aleo Solar je malá společnost s tržní kapitalizací okolo 150 miliónů euro, která se zaměřuje pouze na výzkum, vývoj a výrobu solárních panelů. Společnost však patří mezi nejvýznamnější podniky v oblasti vývoje. Při výrobě jsou používány inovativní technologie a postupy, což společně s dobrou kontrolou jakosti přináší vysokou kvalitu produktů.

V sektoru výrobců solárních panelů se nachází velké množství především malých společností, je pravděpodobné že s rostoucí poptávkou po solárních produktech bude docházet ke konsolidaci celého sektoru. Očekává se, že především velcí asijská hráči budou akvizicemi snižovat počet subjektů na trhu, což bude mít pozitivní vliv na celé odvětví.

Největším rizikem jsou státní dotace solární energie. Bez státní podpory přijde společnost o část svých zákazníků a dojde ke zhoršení hospodaření. Omezení státních dotací proběhlo v tomto roce na německém a španělském trhu, kde byla podpora snížena přibližně o 30 %, což se také projevilo výrazným poklesem cen akcií. Případné další omezení subvencí bude mít za následek další pokles kurzu akcií.

Dalším rizikem je menší stabilita společnosti, tržní kapitalizace tohoto akciového titulu je pouze 150 miliónů EUR a s tím je spojena také poměrně nízká likvidita akciového titulu. K nižší stabilitě přispívá také, že většina příjmů pochází pouze z Německa.

Případný prudký cen ropy a ostatních energií, může způsobit pokles cen elektřiny a následně tak zapříčinit menší pokles poptávky po solárních panelech.

Souhrn

Při současných nízkých cenách okolo 10 EUR za akcii, představuje akciový titul Aleo Solar vhodnou investiční příležitost. Doporučujeme nákup akcií této společnosti, očekáváme že v následujících 12 měsících dojde k jejich posílení, a to o více jak 20 %. Společnost dlouhodobě dosahuje velmi dobrých hospodářských výsledků a současně posiluje svoji pozici na trhu. Očekáváme, že tempo růstu tržeb a zisku bude pokračovat i v následujících letech, a to i přes očekávané zpomalení evropské ekonomiky. Díky energetickému zaměření společnosti neočekáváme při ochlazení ekonomiky pokles objemu produkce, naopak je pravděpodobný její nárůst. Konkurenční výhodu pro společnost představují poměrně velké státní subvence, které jsou téměř ve všech evropských zemích. Velký potenciál je spatřován jak jižních státech EU (Itálie, Řecko, Španělsko..), tak i v některých asijských zemích jako Jižní Korea, Japonsko a Čína. Pro nákup akcií společnosti hovoří také nadstandardní technologická vybavenost společnosti a poměrně variabilní výroba. Díky patří flexibilnímu výrobnímu procesu mohou být vyrobeny solární panely přesně podle požadavků zákazníka.

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.