

Preferenční akcie – radost a pláč

„Preferenční akcie (PA) jsou jednou ze tříd kapitálových akcií, které vyplácejí dividendy podle specifických sazeb a mají preferenci před kmenovými akciemi ve vyplácení dividend a při likvidaci aktiv společnosti, která tyto PA vydala“ toto je vysvětlení pojmu podle slovníku Dictionary of Financial and Investment Terms, který vydal Barron's.

Většina PA jsou „kumulativní“. Znamená to, že jestliže společnost zastavila výplatu dividend z PA (z jakéhokoli důvodu), tyto dividendy (nevyplacené) se kumulují, a musí být vyplaceny v budoucnu opět přednostně. Majitelé kmenových akcií tak musí čekat až do doby, než budou vyplaceny všechny PA. U nekumulativních PA nárok na nevyplacenou dividendu zaniká.

Konvertibilní PA jsou zaměnitelné za kmenové akcie v předem stanoveném poměru a jsou tedy více volatilní, než ty, které vyměněny být nemohou. Ty se chovají jako fixně úročené dluhopisy.

Jsou i další formy a typy PA. Např. Participující PA (Participating Preferred Stock), které opravňují jejího držitele podílet se na zisku a zároveň inkasovat dividendu jako u běžné kmenové akcie. Další např. PRIOR-PA jsou takové, které mají přednost i před jakoukoliv emisí PA.

PA jsou u investorů oblíbené, protože nesou obvykle velmi nestandardně vysoký úrok. Např. úrok u PA, které nakupoval známý investor Warren Buffett nebyl nikdy nižší než 10 % (Wells Fargo, Goldman Sachs, General Electric, Harley Davidson apod.).

Budeme-li trochu analyzovat PA obecně, zjistíme, že pohled na „nominální“ garantovanou úrokovou míru je ten nejjednodušší pohled, kterému podlehnou většina investorů, a to hlavně těch, kteří chtějí své úspory zhodnotit lépe. Investoři by ale měli být více opatrní, aby se jejich investice nestala „fata morgánou“. Často nákupem PA podstupují větší míru rizika výměnou za nižší zisk, než očekávali.

John Peters, editor časopisu Morningstar Dividend Investor připomíná „PA jsou přirozeně špatné, protože možná získá investor 25 centů v případě nárůstu, může však ztratit 25 dolarů na případném poklesu“.

Investoři si dostatečně neuvědomují, že na sebe berou akciové riziko.

V případě, že jsou akcie nízko (např. začátkem letošního roku), přemýšlet o nákupu PA je správné. Nesprávné ale je, nebo odlišné, je uvažovat ve smyslu „kupuji PA právě teď, protože mají vysoký výnos.“

PA je vlastně dluh převlečený jako akcie. Společnost si vlastně půjčuje peníze bez toho, aby „zanesly“ své účetní knihy. Další moment je, že investor nemá reálnou ochranu před bankrotem. Společnosti vyplácejí vyšší výnos, protože podmínky emisí jsou často pro investory nevýhodné. „Uzamykají“ si úrokovou (dividendovou) míru „navěky“ (většina PA je emitována na dobu nejméně 30 let). Jestliže se podmínky na trhu zlepší a firmy si budou moci půjčit za lepších podmínek, stáhnou PA z trhu.

V posledních dvou letech byly největšími emitenty PA Fannie Mae a Freddie Mac. Investoři, kteří nakoupili jejich PA s vidinou vysokého úroku, mají dnes určitě „bolení břicha“. V současnosti jsou největšími emitenty banky, pojišťovny a realitní společnosti.

Kromě investic do PA jednotlivých společností, mohou investoři, které tato oblast zajímá, investovat i do fondů (ETF), které se specializují na tento druh investic. Jsou to např. PowerShares Financial

Preferred, PowerShares Preferred nebo iShares S&P U.S.Preferred Stock Index. Investice do PA prostřednictvím ETF jsou méně rizikové, mají stabilnější výnos a relativně nízké náklady.

Obecně dnes již není vhodná doba na investice do PA. Byly mnohem atraktivnější před cca 9 měsíci.

Investoři by se v současnosti měli orientovat na podnikové dluhopisy místo PA. Příkladem může být opět Warren Buffett, který v současnosti ve velkém nakupuje americké firemní dluhopisy a zahraniční státní dluhopisy. Jeho nákupy akcií jsou nejnižší za posledních 5 let. Buffett využívá své znalosti dluhopisového trhu. Příkladem zajímavého zhodnocení jsou dluhopisy s „neinvestičním“ ratingem. Podle statistiky Merrill Lynch za druhé čtvrtletí nabídly 23 % výnos.

Nominální, garantovaný výnos z PA, tedy není zdaleka rozhodující. Investoři by měli být opatrní a uvědomit si, že kromě vysokého výnosu berou na sebe i akciové riziko.

CAPITAL PARTNERS a.s.

Ing. Andrej Kohút