

# Telekomy lepiej zniosły giełdową bessę

**GIEŁDA | TELEKOMUNIKACJA TO JEDNA Z NIELICZNYCH BRANŻ, KTÓRYM SIĘ UDAŁO OPRZEĆ KRYZYSOWI.** Akcje TP SA w ciągu ostatniego roku podrożały o 1 proc. przy spadku WIG20 o ponad 30 proc.

**LUKASZ DEC**

Giełdowa bessa zredukowała kursy wszystkich akcji. Od września 2007 r. WIG spadł o 36 proc., WIG20 - o 32 proc. Branżowy indeks budowlanki obniżył się o 36 proc., a bankowości - o 26 proc.

W tym samym czasie wskaźnik WIG-Telekom wzrósł 2 proc. Branża telekomunikacyjna najlepiej znosi kryzys na giełdowym rynku. - To typowo defensywne spółki. Ich przychody są stabilne, często wypłacają one niezłą dywidendę. W okresie bessy zawsze jest na nie popyt - mówi Sebastian Buczek, prezes zarządu TFI Quercus.

Tylko Telekomunikacja Polska ma 98 proc. udziału w indeksie WIG-Telekom i modelowo spełnia kryteria defensywnej spółki, wedle definicji Sebastiana Buczka.

Z trudem broni swoich przychodów, ale utrzymuje zyski netto i wypłaca akcjonariuszom coraz większą część zysków (w tym roku 2 mld zł). W ciągu ostatniego roku walory TP SA podrożały o 1,3 proc., co daje - patrząc na dzisiejszą kondycję rynku akcji - rewelacyjny wynik. - Coś za coś. TP bardzo nieznacznie zyskała na hossie poprzednich lat, ale teraz jest bezpieczną lokatą. Nikt nie spodziewa się na niej szczególnych zysków, ale i nie musi obawiać szczególnych strat. To takie quasi-obligacje - podkreśla zarządzający jednego z dużych funduszy emerytalnych.

Dobre notowania WIG-Telekom to właśnie efekt lepszego niż rynek zachowania akcji TP SA. Podczas gdy akcje Telekomunikacji zyskały ponad 1 proc., akcje Netii zostały w ostatnim roku przecenione o ponad 30 proc., spółki Mediatel - o ponad 21 proc., a Multimediów - o blisko 40 proc. Ale i tak te straty są mniejsze niż spadek np. indeksu deweloperów (56 proc.).

Według Pawła Puchalskiego telekomunikacja jest mało wrażliwa na pogorszenie koniunktury gospodarczej, bo abonenci i tak będą korzystać z usług telefonicznych.

Czy to oznacza, że kurs TP będzie rósł w czasie bessy? - Wątpię we wzrost kursu TP SA, natomiast wolniejszy spadek jej kursu w czasie bessy jest bardzo prawdopodobny - twierdzi Paweł Puchalski, analityk Domu Maklerskiego BZ WBK.

**Wartość indeksów w pkt.** 17 IX 2007 19 IX 2008 (xxx) zmiana w proc. Źródło: Reuters



**BRANŻA TELEKOMUNIKACYJNA WYPADA LEPIEJ NIŻ INNE**

**Indeks WIG-Telekom na plusie w czasie giełdowej bessy.** Dzięki blisko 100-proc. udziałowi akcji TP SA we wskaźniku WIG-Telekom zyskał w ciągu roku 2 proc. W tym czasie indeks grupujący banki spadł o 26 proc., a deweloperów o 56 proc. ■

Zdaniem Puchalskiego pozostałych spółek telekomunikacyjnych notowanych na warszawskiej giełdzie nie należy nazywać defensywnymi. - Wszyst-

kie szukają drogi szybkiego rozwoju - podkreśla analityk DM BZ WBK.

O internetowy rynek aktywnie z Telekomunikacją Polską walczy Netia. Kiedy zaczną konsolidować przychody z przejętym niedawno Tele2, jej przychody wzrosną z niespełna 900 mln zł do ponad 1,2 mld. O akwizycjach i szybkim rozwoju mówi również znacznie mniej szansa od Netii firma Multimedia. - Multimedia są dobrze oceniane przez analityków jako spółka o stabilnym wyniku i jednocześnie stosunkowo tania - mówi Sebastian Buczek.

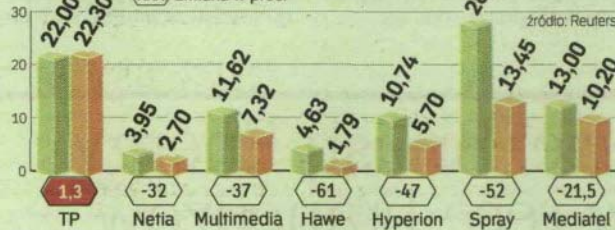
O pozostałych firmach telekomunikacyjnych, takich jak: Mediatel, Spray czy Hyperion, trudno z zarządzającymi rozmawiać. - Muszą nabrać znacznie większej niż teraz skali, żeby znaleźć się w polu zaintereso-

wania większej liczby dużych inwestorów - mówi Paweł Puchalski.

Nie wszystkich zarządzających przekonują też spektakularne plany Netii. Inni zwracają uwagę, że proces konsolidacji nie będzie w najbliższym czasie prosty. - Trzeba pamiętać, że na rynku ciężko teraz pozyskać kapitał na tego typu operacje. Z konsolidacją branży może nie być tak łatwo, a przynajmniej będzie to drożej kosztować - ocenia Sebastian Buczek.

Dopóki sceptycyzm zarządzających się nie zmieni, Telekomunikacja Polska będzie wciąż najbardziej modnym pośród giełdowych telekomów. ■

**Kurs spółek w zł.** 17 IX 2007 19 IX 2008 (xxx) zmiana w proc. Źródło: Reuters



**TYLKO AKCJE TP SA NA PLUSIE**

**Największa firma zapewnia zysk.** W ciągu ostatniego roku akcje TP SA zyskały ponad 1 proc., a walory innych firm z sektora telekomunikacyjnego potaniały o 21 - 61 proc. ■

masz pytanie, wyślij e-mail do autora l.dec@rp.pl