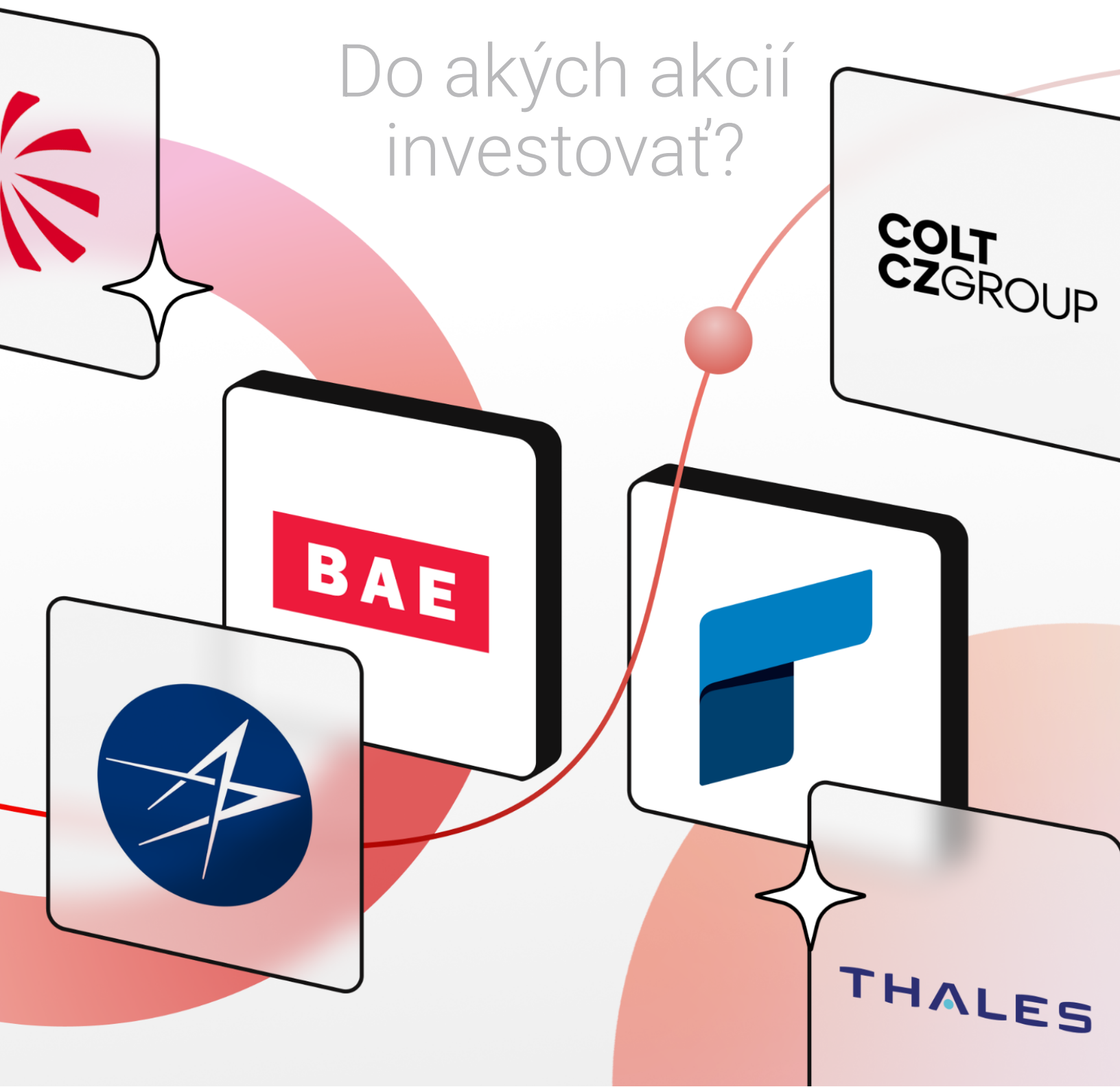


TOP zbrojárske firmy

Do akých akcií
investovať?



Poučenie o rizikách spojených s investovaním

Finančné rozdielové zmluvy sú zložité nástroje a sú spojené s vysokým rizikom rýchlych finančných strát v dôsledku pákového efektu. **Na 69 % účtov retailových investorov dochádza k finančným stratám pri obchodovaní s finančnými rozdielovými zmluvami u tohto poskytovateľa.** Mali by ste zvážiť, či chápete, ako finančné rozdielové zmluvy fungujú, a či si môžete dovoliť podstúpiť vysoké riziko, že utrpíte finančné straty. Investovanie je rizikové. Investujte zodpovedne.

Toto marketingové oznámenie je určené na informačné a vzdelávacie účely. Nejedná sa o investičné poradenstvo ani o informácie, ktoré by odporúčali alebo naznačovali investičnú stratégiu. V tomto materiáli nenavrhujeme žiadnu investičnú stratégiu ani neposkytujeme žiadne investičné poradenstvo.

Tento materiál nezohľadňuje osobnú finančnú situáciu, potreby a investičné ciele klienta. Rovnako sa nejedná o ponuku predaja alebo úpisu. Nejedná sa o výzvu na nákup, reklamu ani propagáciu akéhokoľvek finančného nástroja. Túto komerčnú publikáciu sme vytvorili s objektivitou a starostlivosťou. Uvádzame skutočnosti, ktoré boli autorom známe v čase prípravy dokumentu. Neuádzame žiadne hodnotiace prvky.

Informácie a prieskumy vychádzajúce z minulých údajov či výsledkov a prognózy nie sú spoľahlivým ukazovateľom budúcnosti.

Nenesieme zodpovednosť za Vaše konanie alebo opomenutie, najmä za Vaše rozhodnutie o nákupe alebo predaji finančných nástrojov na základe informácií obsiahnutých v tomto marketingovom oznámení. Rovnako nemôžeme niesť zodpovednosť za prípadné škody, ktoré môžu vzniknúť v dôsledku priameho alebo nepriameho použitia týchto informácií.

Investovanie je rizikové. Investujte zodpovedne.

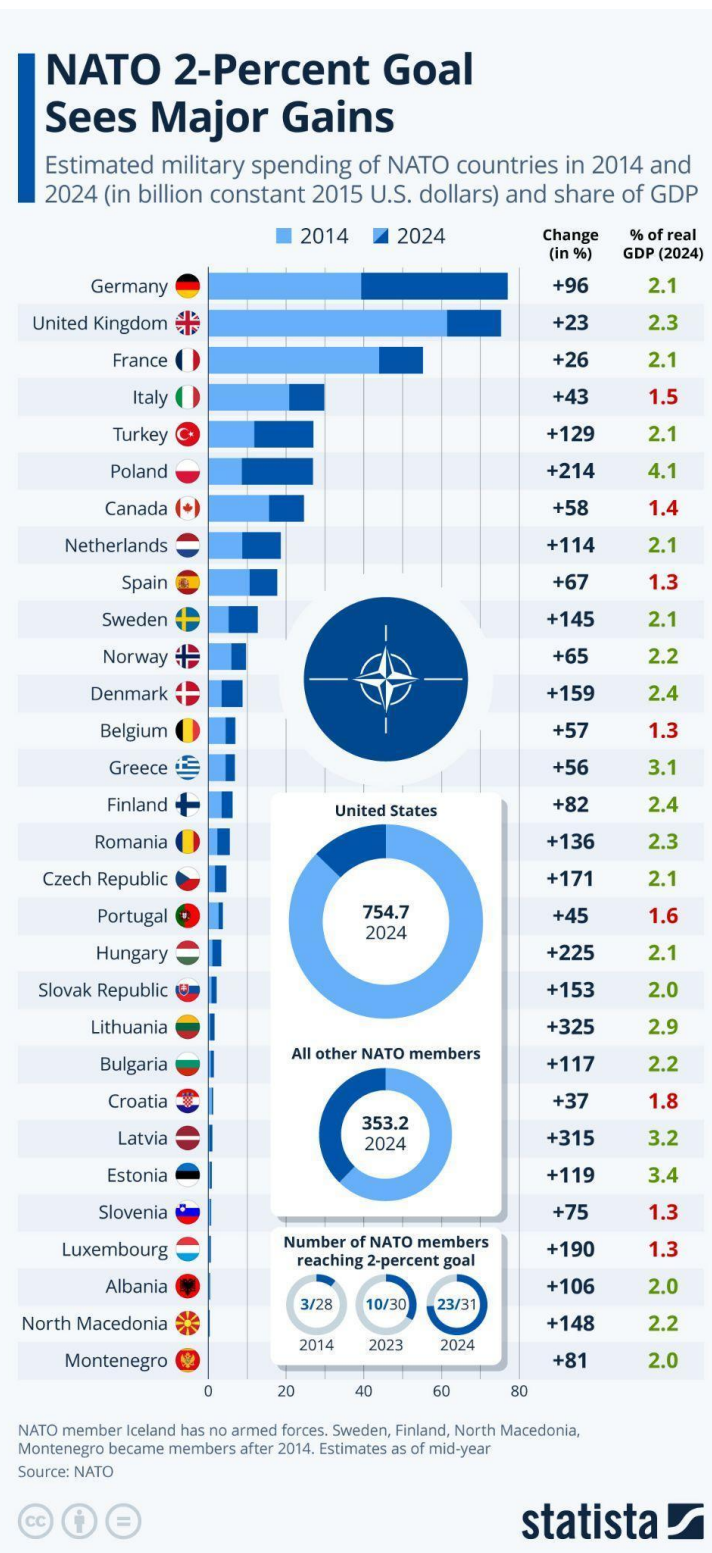
TOP 7 zbrojárskych spoločností.....	4
ETF.....	8
Akcie zbrojárskych spoločností.....	11
Lockhead Martin.....	11
Rheinmetall.....	13
BAE Systems.....	15
Česká Zbrojovka (Colt CZ Group SE).....	17
Thales Group.....	19
Leonardo.....	21
Saab.....	23
Záver.....	26

TOP 7 zbrojárskych spoločností

Posledné zhruba 2 roky sú považované za najväčších príjemcov aktuálneho diania vo svete veľké technologické spoločnosti. Niet sa čomu čudovať, mánia v oblasti AI spôsobila, že akcie niektorých firiem z tejto oblasti rastú o desiatky, stovky či v niektorých prípadoch o tisícky percent. Vďaka aktuálnej situácii vo svete však existuje ešte jeden sektor, ktorému sa posledné zhruba 2 roky veľmi pekne darí. Je ním práve sektor obrany a zbraní. Dôvody asi netreba podrobne predstavovať, v skratke ide o rast geopolitického napätia vo svete. Zhruba 3 roky dozadu začal konflikt na Ukrajine, okrem toho sa vyostre aj situácia medzi USA a Čínou a napätie rastie aj na Blízkom Východe. To samozrejme predstavuje prostredie, v ktorom sa západné štáty budú musieť viac zameriavať na svoju obranu.

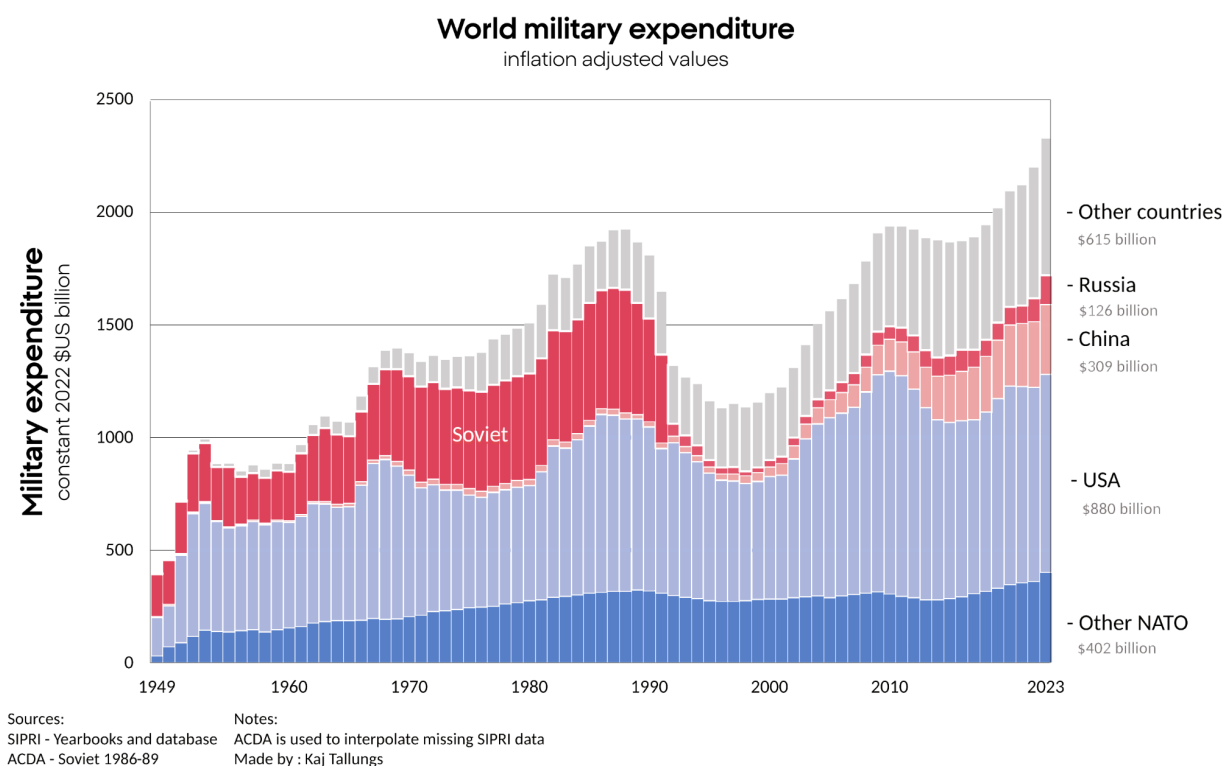
Tento trend posilňuje aj nástup do úradu amerického prezidenta Donalda Trumpa a jeho administratívy, ktorá veľmi výrazne tlačí na to, aby bola Európa v oblasti obrany oveľa sebestačnejšia. Posledné dekády boli totiž garantom obrany v Európe práve USA, ktoré v pomere k veľkosti ekonomiky dávali na obranu vyššie percento z HDP ako krajiny v Európe. Na obrázku dole môžete vidieť, aké percento z HDP dávali jednotliví členovia NATO na obranu v roku 2014 a 2024. Záväzkom krajín bolo v tejto oblasti dosiahnutie 2 % z HDP ročne, avšak môžete vidieť, že 10 rokov dozadu veľká časť členov 2 % z HDP na obranu nevynakladala. Situácia sa ale pomaly mení a výdavky na obranu postupne rastú, v roku 2024 už väčšina členov 2 % vynakladala. Do tejto sumy sa započítava veľké množstvo rôznych položiek, avšak veľká časť výdavkov smeruje a bude smerovať práve do nákupu nových zbraní či munície.

Problémov s obranou má Európa však oveľa viac. Okrem nedostatočných investícií z posledných dekád môžeme spomenúť aj to, že európske armády nie sú štandardizované, veľakrát používajú výrobky miestnych domácich firiem čo komplikuje unifikáciu obranných síl a ich vzájomnú kompatibilitu. Rovnako tak tiež môže ísť o komplikáciu pri získavaní úspor z rozsahu, keďže obstarávanie si krajiny väčšinou realizujú vo vlastnej réžii. Ďalším problémom je veľká byrokracia, keďže mnoho zákaziek musí prechádzať zdĺhavými výbervými konaniami. To procesy komplikuje a predražuje v dobe, kedy by sa Európa mala pokúšať zapracovať na svojej obrane čo možno najrýchlejšie. Všetky veci sa postupne zlepšujú, avšak Európa má k svojej sebestačnosti v tejto oblasti ešte ďaleko.



Zdroj: NATO, Statista

Rast svetových výdavkov na zbrojenie môžeme vidieť aj na obrázku nižšie. Posledné dekády veľmi výrazne rastú výdavky na armádu zo strany Číny, mierny rast je ale vidieť aj pri USA a zvyšných členoch NATO, z ktorých je veľká časť práve v Európe. Rovnako tak rastú aj výdavky Ruska, na čo reagujú svojim veľkým zbrojením práve európske spoločnosti. Celosvetové výdavky na zbrojenie momentálne dosahujú približne 2,3 bilióna USD ročne, zatiaľ čo aj po započítaní inflácie to bolo zhruba 30 rokov dozadu o rozpade ZSSR o približne o polovicu menej.



Prezbrojovanie nielen Európy je teda v plnom prúde a nám investorom samozrejme vyvstáva otázka, ktoré spoločnosti z toho budú profitovať. Zmeny v oblasti obrany a výdavkov sa budú diať najmä v Európe, preto logicky prichádza otázka, či môžu byť víťazom práve európske spoločnosti. Zrejme najsilnejší obranný priemysel má USA, avšak veľké množstvo zaujímavých spoločností, ktoré môžu z prezbrojovania ťažiť, sa nachádza v Európe. Pokiaľ sa pozrieme na zoznam najväčších zbrojárskych spoločností na svete podľa tržieb, zhruba tretina z nich sa nachádza práve v Európe, viď. obrázok nižšie.

33 European defense companies which are in the world's top 100 list by their defence revenue



Zdroj: X

Kompletný aktuálny zoznam prvej stovky najväčších zbrojárskych spoločností na svete nájdete prostredníctvom [TOHTO ODKAZU](#). V rámci neho nájdete aj podiel z celkových tržieb, ktorý má spoločnosť zo sektoru obrany. Niektoré spoločnosti, napríklad Airbus či Boeing, síce v tomto segmente pôsobia, avšak majú z neho len relatívne malú časť tržieb, práve preto sme ich do nášho zoznamu nezaradili.

Všeobecný sentiment je pre zbrojárov v tejto oblasti teda celkovo pozitívny. Poďme sa teraz pozrieť na 7 zaujímavých spoločností z tejto oblasti a aj na niekoľko ETF. Samozrejme, nikto z nás nevidí do budúcnosti a napriek všeobecnému sentimentu na trhu teda nevieme, ako sa budú vyvíjať akcie daných firiem aj naďalej. To, že akcie pekne rástli v posledných rokoch samozrejme neznamena, že s istotou budú rásť aj naďalej. Nasledujúci zoznam teda predstavuje iba niekoľko firiem, ktoré nám prídu zaujímavé, víťazmi môžu byť nakoniec samozrejme aj iné spoločnosti.

ETF

Začneme kategóriou ETF fondov. ETF predstavujú predvyskladané koše akcií, kde nájdete najčastejšie desiatky či stovky spoločností. Najobľúbenejšími ETF sú indexové fondy, ktoré kopírujú zloženie akciových indexov. Existujú však aj sektorové ETF fondy, ktoré sa zameriavajú na určitý sektor a práve na tie sa teraz pozrieme.

ETF fungujú tak, že investované peniaze sa automaticky rozdeľujú medzi niekoľko firiem. Napríklad ak má ETF podiel 10 % vo firme Lockheed Martin, 5 % v Rheinmetallu a zvyšných 85 % v ďalších spoločnostiach, znamená to, že pri investícii 100 eur do tohto ETF pôjde:

- 10 eur do akcií Lockheed Martin,
- 5 eur do akcií Rheinmetallu,
- 85 eur do akcií ostatných spoločností v ETF.

Investor tak môže profitovať z rastu celého sektora bez toho, aby musel vyberať konkrétne akcie jednotlivých firiem. U väčšiny ETF sa váhy jednotlivých spoločností priebežne menia a prispôbujú - pokiaľ niektorá firma rastie rýchlejšie ako ostatné, jej podiel v ETF sa automaticky navyšuje, a naopak.

V ponuke XTB nájdete niekoľko ETF fondov zameraných na obranný priemysel. Jedným z nich je napríklad ASWC.DE, čo je akumulčný ETF obchodovaný v Nemecku, ktorý združuje akcie európskych zbrojárskych firiem. V tomto fonde majú najväčší podiel:

- Rheinmetall (7,8 %),
- BAE Systems (6,07 %),
- Thales (6,06 %).

Tieto ETF ponúkajú diverzifikovanú expozíciu voči európskemu obrannému priemyslu, čo môže byť atraktívnou možnosťou pre investorov sledujúcich rast výdavkov na zbrojenie v Európe.

● **Future of Defense ETF**
×

ASWC.DE, Global X, UCITS, ACC, EUR

Základné informácie
Dividendy
Riziko a výnos
ESG
Spoločnosti

Informácie o inštrumente


Future of Defense

Tento fond kopíruje index EQM Future of Defence Index, ktorý zahŕňa spoločnosti pôsobiace v obrannom priemysle vrátane kybernetickej obrany. Obchodníci môžu investovať do tohto fondu, aby získali expozíciu voči výkonnosti týchto spoločností. Index monitoruje globálne spoločnosti, ktoré generujú príjmy z výdavkov na obranu a kybernetickú obranu spojencov NATO a mimo NATO. Investori môžu ťažiť z potenciálneho rastu a ziskovosti obranného priemyslu, najmä v oblasti kybernetickej obrany. Obchodníci môžu robiť informované rozhodnutia na základe trendov a pohybov v tomto sektore sledovaním výkonnosti indexu.

[Zobraziť menej](#)

Obchodné hodiny

Dnes 10.03

00:00

00:00

13:11

Pred otvorením

08:15 - 09:04
13:10 - 13:12

Otvorené

09:04 - 13:10
13:12 - 17:30

Uzavreté

00:00 - 08:15
17:30 - 00:00

Zdroj: Investičná aplikácia XTB

Druhým ETF je **DFEN.DE**. Aj v tomto prípade ide o akumulčné nemecké ETF, avšak s ierne odlišným zložením. V tomto prípade tvorí najväčšiu pozíciu Thales s 12 %, na druhom mieste je Leonardo s 10,3 % a na treťom mieste je americká spoločnosť Palantir s 7,3 % podielom.

- **Defense** **ETF**

DFEN.DE, VanEck, UCITS, ACC, EUR



Základné informácie

Dividendy

Riziko a výnos

ESG

Spoločnosti

Informácie o inštrumente



Defense

Investičný fond odzrkadľuje výkonnosť indexu MarketVector Global Defense Industry so zameraním na spoločnosti v obrannom sektore. Obchodníci môžu investovať, aby získali expozíciu voči spoločnostiam s významnými vojenskými alebo obrannými príjmami. Cieľom fondu je replikovať výkonnosť indexu bez poplatkov a poskytnúť pohodlný spôsob, ako sa podieľať na rastovom potenciáli globálneho obranného priemyslu.

Zobrazit' menej

Obchodné hodiny

Dnes 10.03

00:00

00:00

13:13

Pred otvorením

Otvorené

09:04 - 13:10
13:12 - 17:30

Uzavreté

00:00 - 08:15
17:30 - 00:00

Zobraziť ďalšie dni ▾

Zdroj: Investičná aplikácia XTB

Treťou možnosťou je vytvorenie vlastného ETF. Vďaka **Frakčným akciám/právam** si viete vytvoriť vlastný kôš akcií zbrojárskych firiem v relatívne malej sume, aj keď samozrejme nepôjde o ETF ako také, ale o skupinu akcií s podobným zameraním. Takýmto spôsobom si budete vedieť vyskladať portfólio podľa svojich predstáv a navážiť si hodnoty individuálnych firiem podľa svojich osobných preferencií. Inšpirovať sa môžete napríklad zložením vyššie spomenutých ETF, alebo rebríčkom najväčších zbrojárskych spoločností na svete. Prístupov k tvorbe takéhoto portfólia teda môže byť veľké množstvo.

Akcie zbrojárskych spoločností

V ďalšej časti tohto ebooku sme pre vás vybrali 7 spoločností, ktoré zo zbrojenia Európy profitujú, alebo profitovať s vysokou pravdepodobnosťou budú. Do zoznamu sme vybrali najväčšiu zbrojársku spoločnosť na svete, ktorou je americký Lockheed Martin, domácu Českú Zbrojovku, respektíve Colt CZ Group a 5 lokálnych európskych spoločností. Ku každej firme sa vám pridali veľkosť trhovej kapitalizácie, rast akcií za posledné približne 3 roky, teda od 24. Februára 2022 zhruba do polovice marca 2025. Nie všetky spoločnosti podnikajú iba v segmente obrany a zbraní, preto sme vám do základných informácií pridali aj to, koľko percent tržieb má daná spoločnosť z tohto segmentu. Čím viac percent, tým viac bude spoločnosť ovplyvňovať dianie v tejto oblasti a naopak. Ďalej vždy nájdete rast tržieb za rok 2024, predpokladaný rast tržieb za rok 2025 a ocenenie z hľadiska P/E. Pod základnými informáciami vždy nájdete graf, základné informácie o spoločnosti a súhrn silných stránok a príležitostí, spolu so slabými stránkami a rizikami.



1. Lockheed Martin

Trhová kapitalizácia: 112 miliárd USD

Rast akcií od začiatku invázie na Ukrajinu: +32 %

Podiel tržieb z oblasti segmentu obrany: 96 %

Rast tržieb za rok 2024: 5 %

Očakávaný rast tržieb na rok 2025: 5 %

P/E: 18



Upozorňujeme, že predložené údaje sa týkajú údajov o výkonnosti v minulosti a nie sú preto spoľahlivým ukazovateľom budúcej výkonnosti. Zdroj: Investičná aplikácia XTB

Začneme najväčšou zbrojárskou spoločnosťou sveta, ktorou je americký výrobca Lockheed Martin. Ide o spoločnosť, ktorá vyrába mnoho zbraní a zbraňových systémov, ktoré sme mali možnosť posledné roky vidieť v akcii aj na Ukrajine. Ide napríklad o HIMARS, ATACMS, Javelin, ale aj Hellfire či stíhačky F-35, ktoré teraz kupuje veľké množstvo európskych krajín, vrátane Českej republiky, na ktorých Lockheed ale spolupracuje aj s niektorými európskymi spoločnosťami. Práve F-35 majú byť nosným prvkom vzdušnej

obrany Európy, aj keď sa v poslednej dobe ozývajú hlasy ktoré hovoria, že je táto stíhačka zbytočne drahá a pri súčasnej americkej administratívne panujú aj obavy o tom, či budú USA v tejto oblasti spoľahlivým obchodným partnerom. Podnikanie Lockheedu sa delí do štyroch hlavných [segmentov](#). Zjednodušene ide o Aeronautika (stíhačky), Raketové systémy, Rotorové systémy (napríklad vrtuľníky Sikorsky) a Vesmír. Vo všetkých oblastiach je Lockheed považovaný za silného hráča a technologicky veľmi pokročilú spoločnosť.

Práve široké rozkročenie firmy je výhodou, keďže dokáže diverzifikovať svoje príjmy, aj keď je najdôležitejším produktom práve spomínaná F-35. Backlog, teda nakontraktované objednávky Lockheedu posledné roky rastú a momentálne dosahujú 176 miliárd USD, firma má teda objednávky na zhruba 2,5 roka vopred. Napriek rastu dopytu po zbraniach od Lockheedu rastú tržby a zisky firmy pomaly. Škálovanie takejto zložitej a komplexnej výroby je totiž nesmierne zložitá z hľadiska schopností ľudí a dodávateľského reťazca ako takého. Dlhodobo je však rast objednávok, aj keď nevybavených, teda výhodou. Od Lockheedu však investor zrejme nemôže čakať žiaden výrazný rast tržieb a ziskov, dlhodobo ale ide o kvalitne riadenú firmu s manažmentom výrazne orientovaným v prospech akcionárov. Akcie Lockheed Martin sa momentálne obchodujú za zhruba 18 násobok ziskov. Aj v prípade takejto kvalitnej spoločnosti však existuje niekoľko rizík. Prvým z nich je súčasná americká administratíva, ktorá chce aj pomocou Elona Muska škrtiť výdavky a jednou z potenciálnych oblastí môžu byť aj určité kontrakty Lockheedu. Okrem toho sa vynárajú otázky aj o spoľahlivosti zbraní za súčasnej americkej administratívy a v neposlednom rade môže ísť aj o zmenu spôsobu vedenia vojny, v ktorej sú čoraz dôležitejšie napríklad aj drony. To by pre Lockheed nemuselo byť pozitívne, keďže ich najdôležitejším produktom sú práve stíhačky.

Silné stránky:

- Výrobca nosných prvkov moderných armád vrátane F-35
- Široké portfólio zbraní a systémov
- Silný backlog

Slabé stránky:

- Aktuálna situácia v USA ktorá zhoršuje vzťahy s partnermi
- Zložitý a komplexný dodávateľský reťazec
- Možná zmena štruktúry vojny na iné zbrane (drony)



2. Rheinmetall

Trhová kapitalizácia: 57 miliárd USD

Rast akcií od začiatku invázie na Ukrajinu: +1 158 %

Podiel tržieb z oblasti segmentu obrany: 79 %

Rast tržieb za rok 2024: 36 %

Očakávaný rast tržieb na rok 2025: 30 %

P/E: 54



Upozorňujeme, že predložené údaje sa týkajú údajov o výkonnosti v minulosti a nie sú preto spoľahlivým ukazovateľom budúcej výkonnosti. Zdroj: Investičná aplikácia XTB

Nemecká spoločnosť Rheinmetall je považovaná za jedného z najväčších príjemcov aktuálnej situácie v oblasti obrany a zároveň predstavuje najväčšieho nemeckého výrobcu zbraní. V porovnaní s Lockheed Martin dokáže Rheinmetall škálovať výrobu rýchlejšie a práve z tohto dôvodu rástli tržby a zisky posledné roky výraznejšie ako pri americkej spoločnosti. Táto firma delí svoje podnikanie na viacero [segmentov](#). Ide o segment obrnených a pásových vozidiel pre Európu, o segment vozidiel pre zahraničie, ďalej o segment

zbraní a streliva, elektronické riešenia a energetické systémy. Segmenty síce sú relatívne vyrovnané z hľadiska tržieb, avšak posledné roky sa spomína v kontexte nepripravenosti Európy na vojnu ako jeden z hlavných problémov práve nedostatok munície a prázdne sklady. Konflikt na Ukrajine síce ukázal, že moderná vojna je do určitej miery o technológiách, spravodajských informáciách či dronoch, avšak presila Ruska spočíva aj v hrubej sile a objeme munície, ktorý je schopné táto krajina posielat na front.

Európsky obranný priemysel teda bude musieť čo najrýchlejšie a čo najviac navyšovať kapacity v oblasti streliva, aby sa Európa dokázala na vojnu pripraviť. Okrem toho ale spoločnosť podniká aj v iných segmentoch, v rámci ktorých plánuje expandovať na nové trhy, napríklad do USA, Litvy, Maďarska či Rumunska, kde chce budovať nové výrobné kapacity. Problémom bolo dlho pri tejto, ale aj iných spoločnostiach to, že rozširovanie kapacít si vyžaduje veľké investície a aby sa zaplatili, firma potrebuje dlhodobý a stabilný odbyt. Riziko inštalácie nadmernej kapacity teda spoločnosti brali doteraz na seba. To sa však s avizovaným rastom výdavkov na obranu postupne mení a podobné spoločnosti by mali mať zabezpečený plný odbyt na dlhé obdobie dopredu. Akciám tejto spoločnosti tiež pomohli predčasné voľby vo februári 2025, ktoré vyhrala strana Friedricha Merza, ktorý sa veľmi pravdepodobne stane novým nemeckým kancelárom, momentálne je však zostavovanie vlády stále v procese. Práve on je známy svojim tvrdým postojom k Rusku. Jedným z jeho avizovaných krokov v tejto oblasti je vyňatie obrany Nemecka z fiškálnych pravidiel krajiny a zároveň zriadiť infraštruktúrny fond v hodnote 500 miliárd USD. Takáto informácia je samozrejme pre domáce spoločnosti veľmi pozitívne. Akcie Rheinmetallu sa momentálne obchodujú za zhruba 54 násobok ročných ziskov, čo predstavuje veľmi vysokú hodnotu, ktorá je niekoľkonásobne vyššia ako dlhodobý priemer.

Silné stránky:

- Vedúca pozícia v európskom obrannom priemysle
- Silný rast objednávok
- Široké portfólio produktov

Slabé stránky:

- Nejasné smerovanie Európy môže spôsobovať finančné komplikácie
- Viacero firiem vyrába podobné produkty
- Vysoké ocenenia a vysoké očakávania

BAE

3. BAE Systems

Trhová kapitalizácia: 63 miliárd USD

Rast akcií od začiatku invázie na Ukrajinu: +174 %

Podiel tržieb z oblasti segmentu obrany: 96 %

Rast tržieb za rok 2024: 14 %

Očakávaný rast tržieb na rok 2025: 16 %

P/E: 24



Upozorňujeme, že predložené údaje sa týkajú údajov o výkonnosti v minulosti a nie sú preto spoľahlivým ukazovateľom budúcej výkonnosti. Zdroj: Investičná aplikácia XTB

BAE Systems je momentálne najväčšou európskou zbrojárskou spoločnosťou, pokiaľ sa pozeráme len na spoločnosti ktoré sa venujú primárne zbraniam. Aj táto firma podniká vo viacerých [segmentoch](#), konkrétne ide o o elektronické systémy, segment lietania, segment námorníctva, segment platforiem a služieb a segment kybernetiky a informácií. Medzi hlavné produkty tejto spoločnosti patrí napríklad stíhačka

Eurofighter Typhoon, na ktorej firma pracuje spolu s inými spoločnosťami, húfnica M777 či spolupráca na mnohých iných vozidlách. BAE Systems spolupracuje napríklad aj na vývoji F-35, do ktorej dodáva niektoré komponenty ako napríklad avioniku či systém elektronického boja. Okrem toho pracuje spoločnosť napríklad aj na vývoji bojových dronov, ktoré sa ukazujú na Ukrajine ako veľmi účinné. Ďalším produktom tejto firmy je aj munícia, po ktorej je, podobne ako po tej od Rheinmetallu, veľký dopyt.

Aj v tomto prípade je teda podnikanie dobre diverzifikované a dlhoročné skúsenosti jej dávajú dobrú východiskovú pozíciu aj pri prezbrojovaní Európy. Tržby spoločnosti rástli za rok 2024 o približne 14 % a s podobným rastom sa počíta aj v tomto roku. Ide o výrazne vyššie číslo, ako v prípade Lockheed Martin. Podobnosťou je však to, že aj táto spoločnosť momentálne dosahuje rekordný backlog, teda nakontraktované objednávky. Tie sú momentálne v hodnote zhruba 100 miliárd USD. Okrem dodávky zbraní v Európe či USA BAE Systems dodáva svoje výrobky napríklad aj pre Saudskú Arábiu. Spoločnosť pred časom priniesla svoje hospodárske výsledky za štvrtý kvartál roka 2024 a teda aj za celý rok 2024. V rámci nich uviedla, že dosahuje pekné čísla a očakáva aj ďalší rast svojho podnikania, avšak aj v tomto prípade spoločnosť potrebuje mať jasno v dlhodobých plánoch NATO, aby dokázala efektívne fungovať.

Silné stránky:

- Spolupráca na kľúčových projektoch a zbraniach s inými firmami
- Expanzia do oblasti kybernetickej bezpečnosti
- Silné portfólio technologicky pokročilých produktov

Slabé stránky:

- Zložité produkty môžu spôsobovať logistické a finančné komplikácie
- Nestálosť európskych plánov v oblasti obrany
- Prísne regulácie exportu

COLT
CZ GROUP

4. Česká Zbrojovka (Colt CZ Group SE)

Trhová kapitalizácia: 1,7 miliardy USD

Rast akcií od začiatku invázie na Ukrajinu: +65 %

Podiel tržieb z oblasti segmentu obrany: 100 %

Rast tržieb za rok 2024: 44%

Očakávaný rast tržieb na rok 2025: 18 %

P/E: 25



Upozorňujeme, že predložené údaje sa týkajú údajov o výkonnosti v minulosti a nie sú preto spoľahlivým ukazovateľom budúcej výkonnosti. Zdroj: Investičná aplikácia XTB

Do nášho zoznamu sme sa rozhodli pridať aj českého zástupcu, ktorým je Česká Zbrojovka. Tá je svojou charakteristikou mierne odlišná od zvyšných spoločností v zozname, keďže sa zameriava primárne na výrobu ručných strelných zbraní. [Portfólio](#) tejto firmy je široké a zahŕňa napríklad pištole, malorážky,

guľovnice, brokovnice, semi auto pušky, semi auto karabiny, samopaly, pušky, ostelovacie pušky či granátomety. Všeobecne teda vieme spoločnosť rozdeliť na 2 hlavné segmenty: krátke a dlhé zbrane. Firma vyrába tieto produkty pre ozbrojené zložky, ale aj pre športovú a hobby streľbu, lov či osobnú ochranu. Z potreby väčšieho zbrojenia teda táto spoločnosť priamo neprofituje, respektíve sa nezameriava na výrobu munície do tankov či diel alebo na výrobu vozidiel či iných väčších zbraní, avšak firma exportuje svoje výrobky do viac ako 90 krajín a časť exportu tvoria aj zbrane pre ozbrojené zložky a munícia, teda napríklad pre políciu či armádu, vrátane dodávok na Ukrajinu.

Veľké zákazky má spoločnosť aj doma v Česku, kde dodáva ozbrojeným zložkám desiatky tisícok kusov zbraní. Aj z tohto dôvodu patrí Zbrojovka medzi top 10 najväčších výrobcov zbraní na svete. Práve dopyt po modernizácii armád by teda mohol ťahať tento segment spoločnosti, prípadne je možné počítať aj s tým, že v podobnej situácii bude dlhodobo vyšší dopyt aj po zbraniach na osobnú ochranu. Firma je výrazne exportne orientovaná, zhruba polovica tržieb pochádza z USA. V expanzii na tento trh spoločnosti pomohla akvizícia Coltu v roku 2021. Vďaka akvizícii Coltu, ktorý mal silné postavenie v oblasti amerických bezpečnostných zložiek, preniká spoločnosť aj na tento veľký a perspektívny trh. Prostredníctvom tejto akvizície môže spoločnosť aj naďalej rozvíjať svoje aktivity v nových regiónoch.

Silné stránky:

- Silná značka a tradícia
- Expanzia na americký trh
- Široké portfólio strelných zbraní

Slabé stránky:

- Silná konkurencia na tomto trhu
- Sprísňovanie regulácie v oblasti zbraní
- Rast dlhov kvôli ďalším prípadným akvizíciám

THALES

5. Thales Group

Trhová kapitalizácia: 52,51 miliardy USD

Rast akcií od začiatku invázie na Ukrajinu: +200 %

Podiel tržieb z oblasti segmentu obrany: 53 %

Rast tržieb za rok 2024: 12 %

Očakávaný rast tržieb na rok 2025: 6 %

P/E: 46



Upozorňujeme, že predložené údaje sa týkajú údajov o výkonnosti v minulosti a nie sú preto spoľahlivým ukazovateľom budúcej výkonnosti. Zdroj: Investičná aplikácia XTB

Ako zástupcu obrannej spoločnosti, ktorá sa špecializuje primárne na analýzu dát a rôzne komunikačné systémy, či radary sme si vybrali spoločnosť Thales. Thales Group je popredná francúzska nadnárodná spoločnosť so sídlom v Paríži a pôsobí vo viac ako 68 krajinách, pričom zamestnáva približne 83 000 ľudí.

Jej história siaha do roku 1893, pričom pôvodne fungovala pod názvom Thomson-CSF, než sa v roku 2000 premenovala na Thales. Rast tržieb Thalesu je poháňaný rastúcimi globálnymi výdavkami na obranu, najmä v Európe a Severnej Amerike, kde sa v dôsledku geopolitického napätia zvyšuje dopyt po vojenských systémoch. Spoločnosť ťaží aj zo širokého portfólia produktov pokrývajúcich letecké systémy, vojenské komunikácie, kybernetickú bezpečnosť a dopravné technológie, čo jej umožňuje diverzifikovať príjmové zdroje. Thales investuje približne 6 % tržieb do výskumu a vývoja v oblastiach umelej inteligencie, analýzy veľkých dát, konektivity a kybernetickej bezpečnosti, čím posilňuje svoju konkurencieschopnosť. Strategické partnerstvá, ako napríklad ThalesRaytheonSystems v oblasti radarov a komunikačných systémov, rozširujú jeho trhový dosah.

Hlavné produkty Thales zahŕňajú [letecké systémy](#) (letecké systémy pre civilné a vojenské lietadlá, systémy riadenia letovej prevádzky, satelitné technológie), [obrané systémy](#) (vojenské komunikačné systémy, radary a systémy velenia a riadenia), [kybernetickú bezpečnosť](#) (ochrana dátových sietí a digitálnych identít) a dopravné riešenia (signalizačné systémy pre železnice a inteligentné mestské mobility). Vyššie vládne výdavky na obranu posilňujú dopyt po pokročilých vojenských technológiách, ako sú radarové systémy a zabezpečené komunikačné riešenia, pričom dlhodobé kontrakty zabezpečujú stabilné príjmy. Ich súčasný stav objednávok je na úrovni 25,3 mld. €, pričom ročné tržby sú na úrovni 20,6 mld. €. Vyššie výdaje na obranu navyše umožňujú Thalesu investovať do inovácií v oblastiach autonómnych systémov a kybernetickej bezpečnosti, čím si upevňuje pozíciu na globálnom trhu. Vďaka širokému portfóliu a silnej prítomnosti v obrannom a bezpečnostnom sektore je Thales dobre pripravený na ďalší rast a riešenie moderných bezpečnostných výziev.

Silné stránky:

- Zameranie na systémy, kde nie je taká veľká konkurencia
- Silné a historické partnerstvá s inými spoločnosťami
- Inovácie v oblasti AI

Slabé stránky:

- Potenciálny cieľ kybernetických útokov vďaka špecifickému know-how
- Nestálosť európskych výdavkov na obranu
- Možné problémy v dodávateľskom reťazci



6. Leonardo

Trhová kapitalizácia: 27,18 miliárd USD

Rast akcií od začiatku invázie na Ukrajinu: +609 %

Podiel tržieb z oblasti segmentu obrany: 75 %

Rast tržieb za rok 2024: 16 %

Očakávaný rast tržieb na rok 2025: 4 %

P/E: 23



Upozorňujeme, že predložené údaje sa týkajú údajov o výkonnosti v minulosti a nie sú preto spoľahlivým ukazovateľom budúcej výkonnosti. Zdroj: Investičná aplikácia XTB

Leonardo S.p.A. je popredná talianska nadnárodná spoločnosť špecializujúca sa na letecké, obranné a bezpečnostné riešenia. So sídlom v Ríme má silnú priemyselnú prítomnosť v kľúčových trhoch, ako sú Spojené kráľovstvo, Poľsko a USA, pričom jej operácie pokrývajú viac ako 180 lokalít po celom svete.

Spoločnosť bola založená v roku 1948 a až do roku 2017 pôsobila pod názvom Finmeccanica. V roku 2024 dosiahla konsolidované tržby vo výške 17,8 miliardy eur a nové objednávky v hodnote 20,9 miliardy eur, čo potvrdzuje jej významnú úlohu v globálnom obrannom priemysle. Firma ťaží zo širokého portfólia produktov zahŕňajúceho vrtuľníky, vojenské lietadlá, elektronické systémy, kybernetickú bezpečnosť a vesmírne technológie, čím minimalizuje riziká spojené s jedným trhovým segmentom. Významnú úlohu zohrávajú aj strategické partnerstvá, napríklad spolupráce s MBDA a Thales Alenia Space, ktoré posilňujú technologické kapacity a rozširujú trhový dosah. Leonardo investuje ročne približne 2,5 miliardy eur (14 % z tržieb) do výskumu a vývoja, čo podporuje inovácie v oblasti bezpilotných systémov a kybernetickej bezpečnosti.

Kľúčové produkty Leonarda zahŕňajú [vojenské](#) a [civilné](#) vrtuľníky (AW139, AW169), [bojové lietadlá](#) (Eurofighter Typhoon, M346 Master aj v spolupráci s inými spoločnosťami), [letecké komponenty](#) pre komerčné aj vojenské stroje, pokročilé [radarové a elektronické systémy](#), [kybernetickú bezpečnosť](#) pre kritickú infraštruktúru a vesmírne technológie prostredníctvom partnerstiev, ako je Telespazio. Vyše 40 % z tržieb je tvorených práve sektorom elektronických systémov, zatiaľ čo takmer 30 % tvorí segment helikoptér a 16 % je tvorených bojovými lietadlami. Ako etablovaný dodávateľ pre viaceré krajiny má Leonardo výhodnú pozíciu na získavanie nových kontraktov v čase rastúceho dôrazu na obrannú bezpečnosť. Ich súčasný objem nových objednávok je na úrovni 20,9 mld. €, zatiaľ čo ročné tržby predstavujú 17,8 mld. €. Vďaka širokému portfóliu a silnej prítomnosti na medzinárodnom trhu si spoločnosť udržiava stabilný rast a schopnosť reagovať na moderné bezpečnostné výzvy.

Silné stránky:

- Silné dlhodobé postavenie v Európe
- Partnerstvo s inými výrobcami zbraní
- Jeden z najväčších výrobcov vrtuľníkov na svete

Slabé stránky:

- Slabšia prítomnosť v USA
- Sprísňovanie exportných pravidiel
- Možné predražovanie projektov



7. Saab

Trhová kapitalizácia: 21,09 miliárd USD

Rast akcií od začiatku invázie na Ukrajinu: +639 %

Podiel tržieb z oblasti segmentu obrany: 90 %

Rast tržieb za rok 2024: 24 %

Očakávaný rast tržieb na rok 2025: 16 %

P/E: 47



Upozorňujeme, že predložené údaje sa týkajú údajov o výkonnosti v minulosti a nie sú preto spoľahlivým ukazovateľom budúcej výkonnosti. Zdroj: Investičná aplikácia XTB

Európania majú aj svoju verziu blízku spoločnosti Lockheed Martin, ktorá vyrába primárne stíhačky, ktorými sú známe Gripen, ktoré boli zvažované aj ako česká alternatíva voči F-35 od Lockheedu. Touto spoločnosťou je Saab AB. Ide o švédsku nadnárodnú spoločnosť v oblasti letectva a obrany so sídlom v Štokholme. Založená bola v roku 1937, špecializuje sa na pokročilé riešenia pre vojenskú obranu a civilnú bezpečnosť vo

vzdušnej, pozemnej, námornej a kybernetickej oblasti. Saab pôsobí na všetkých kontinentoch, zamestnáva viac ako 24 000 ľudí a ročne dosahuje tržby presahujúce 63 miliárd SEK (6,28 mld. dolárov). Je známy svojimi inovatívnymi technológiami, medzi ktoré patria stíhačka Gripen, ponorky, radarové systémy a riešenia velenia a kontroly. Spoločnosť ťaží zo silnej trhovej prítomnosti najmä v Európe, ale čiastočne aj v Amerike, Ázii a Afrike, kde sa dokáže flexibilne prispôbiť lokálnym potrebám. Rozsiahle produktové portfólio, ktoré zahŕňa stíhačky, ponorky, radarové systémy, protitankové zbrane a elektronický boj, zabezpečuje stabilné príjmové toky. Backlog objednávok je vo výške 187 mld. SEK, zatiaľ čo ročné tržby sa pohybujú na úrovni 63,7 mld. SEK. Saab navyše investuje približne 5 % svojich ročných tržieb do výskumu a vývoja, čím posilňuje svoju pozíciu v inováciách, ako sú autonómne systémy a pokročilé radarové technológie.

Strategické partnerstvá s významnými obrannými firmami, ako sú Boeing a Airbus, rozširujú trhové možnosti Saab. Spoločnosť tiež expanduje do civilnej bezpečnosti, kde ponúka riešenia pre riadenie leteckej premávky, kybernetickú bezpečnosť a verejnú bezpečnosť. Kľúčové produkty Saab zahŕňajú stíhačku [Gripen](#), bezpilotné letecké systémy, [protitankové zbrane](#) (Carl-Gustaf M4, NLAW), radarové systémy (Arthur), [ponorky](#) triedy A26, vojenské lode a podvodné autonómne vozidlá. V oblasti elektronického boja a radarov ponúka systémy včasného varovania (AEW), C4ISR riešenia a elektronické podporné opatrenia. V civilnej sfére sa venuje riadeniu leteckej a námornej premávky a verejnej bezpečnosti. Približne 25 % z tržieb tvoria ich letecké systémy a stíhačky, zatiaľ čo 35 % pochádza zo systémov včasného varovania a ďalších dohľadových systémov, ďalších 23 % pochádza z pozemných bojových zbraní a 13 % z ponoriek a povrchových plavidiel. Saab je výborne pripravený na rastúce vládne výdavky na obranu, ktoré umožňujú väčší dopyt po špičkovej vojenskej technike, ako sú stíhačky, ponorky a radarové systémy. Ako kľúčový dodávateľ švédskej armády a NATO posilňuje európsku obranu a regionálnu bezpečnosť.

Silné stránky:

- Stíhačky Gripen môžu byť pre obranu Európy čoraz dôležitejšie
- Vstup Švédska do NATO pomôže prehĺbiť spoluprácu
- Technologické inovácie

Slabé stránky:

- Odkázanosť na Švédsko
- Menšia globálna prítomnosť
- Obmedzené výrobné kapacity

Záver

Hore uvedené spoločnosti sú samozrejme len nejakým základným zoznamom, ktoré posledné roky ťažili alebo ešte môžu ťažiť z aktuálnej situácie vo svete. To samozrejme neznamená, že ich akcie budú aj ďalej výrazne rásť. Minulé pohyby teda samozrejme nie sú zárukou tých budúcich. Rovnako tak samozrejme nevieme, či sa nebude viac dariť aj nejakým iným akciám. Zbrojárskych spoločností je vo svete veľké množstvo, preto sa budúci víťaz bude vyberať asi zložito. Zoznam ďalších zbrojárskych firiem ako inšpiráciu nájdete napríklad na obrázku nižšie.



Zdroj: Quartr

Každopádne platí, že ak človek investuje, mal by vedieť do čoho a nemal by sa nechať strhnúť aktuálnymi trendami. To samozrejme platí aj pri akciách zbrojárskych spoločností. Aktuálne to ale vyzerá tak, že dané spoločnosti budú mať v dohľadnej dobe čo robiť a ich tržby a zisky budú čásť.

Autor: Tomáš Vranka, Marek Nemky

Poučenie o rizikách spojených s investovaním

Finančné rozdielové zmluvy sú zložité nástroje a sú spojené s vysokým rizikom rýchlych finančných strát v dôsledku pákového efektu. **Na 69 % účtov retailových investorov dochádza k finančným stratám pri obchodovaní s finančnými rozdielovými zmluvami u tohto poskytovateľa.** Mali by ste zvážiť, či chápete, ako finančné rozdielové zmluvy fungujú, a či si môžete dovoliť podstúpiť vysoké riziko, že utrpíte finančné straty. Investovanie je rizikové. Investujte zodpovedne.

Toto marketingové oznámenie je určené na informačné a vzdelávacie účely. Nejedná sa o investičné poradenstvo ani o informácie, ktoré by odporúčali alebo naznačovali investičnú stratégiu. V tomto materiáli nenavrhujeme žiadnu investičnú stratégiu ani neposkytujeme žiadne investičné poradenstvo.

Tento materiál nezohľadňuje osobnú finančnú situáciu, potreby a investičné ciele klienta. Rovnako sa nejedná o ponuku predaja alebo úpisu. Nejedná sa o výzvu na nákup, reklamu ani propagáciu akéhokoľvek finančného nástroja. Túto komerčnú publikáciu sme vytvorili s objektivitou a starostlivosťou. Uvádzame skutočnosti, ktoré boli autorom známe v čase prípravy dokumentu. Neuádzame žiadne hodnotiace prvky.

Informácie a prieskumy vychádzajúce z minulých údajov či výsledkov a prognózy nie sú spoľahlivým ukazovateľom budúcnosti.

Nenesieme zodpovednosť za Vaše konanie alebo opomenutie, najmä za Vaše rozhodnutie o nákupe alebo predaji finančných nástrojov na základe informácií obsiahnutých v tomto marketingovom oznámení. Rovnako nemôžeme niesť zodpovednosť za prípadné škody, ktoré môžu vzniknúť v dôsledku priameho alebo nepriameho použitia týchto informácií.

Investovanie je rizikové. Investujte zodpovedne.



www.xtb.com