

ELEKTROMOBILY

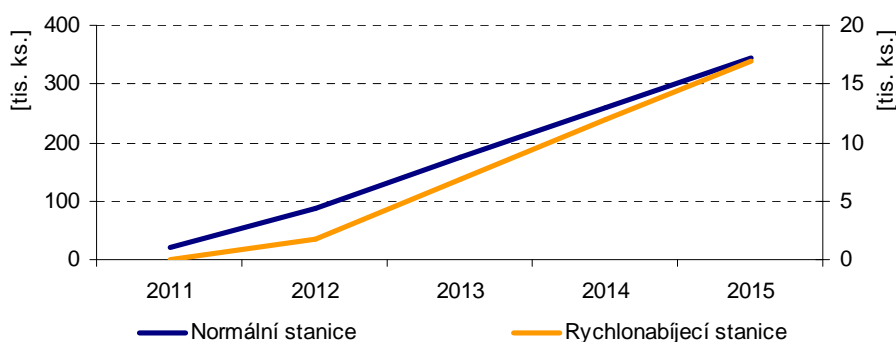
Investice do nové éry automobilismu

DŮVODY NÁSTUPU ELEKTROMOBILŮ

- nižší náklady na provoz
- dostatečný dojezd
- vládní podpory
- lepší jízdní vlastnosti
- nulové emise
- domácí dobíjení

- **Boom už zastavit nelze.** Výrobci automobilů se začínají soustředit na výrobu **elektromobilů**. Cílem nemá být pouze úzká skupina zákazníků, nýbrž celý trh. Už koncem roku bude k dostání nový model iOn od automobilky Peugeot. Renault s Nissanem pak v roce 2011 a 2012 uvedou hned 4 modely elektromobilů, např. známý pick-up Kangoo. Do výroby elektromobilů a dobíjecích stanic se několikamilionovými výdaji zapojují i velké elektrárenské společnosti jako E.ON nebo ČEZ.
- **Úspora nákladů** je tím, co zákazníky přiláká v první řadě. Na provozu elektromobilu se dá ušetřit až 50% v porovnání s automobily na fosilní paliva. Běžná dojezdová vzdálenost je asi 100km ve městě a 200km mimo město, což je dostačující pro více než 80% řidičů, ale k dostání jsou i elektromobily s dojezdem přes 500km. Na delších cestách pomohou rychlodobíjecí stanice.
- Aliance Renault-Nissan odhaduje, že **počet stanic rychle poroste**. V roce 2011 bude v Evropě adaptérem pro nabíjení elektromobilů vybaveno více než 19 tis. domácností a do roku 2015 toto číslo dosáhne k 350 tis. Rychlonabíjecích stanic (doba nabití cca 30minut) by mohlo být v Evropě podle aktuálních odhadů do roku 2015 přes 15 tis. **V České republice** otevřel první dobíjecí stanici E.ON (v brněnské Vaňkovce) a podobné projekty plánuje i konkurenční ČEZ.

Odhad počtu nabíjecích stanic v Evropě



ZDROJ: Renault, CYRRUS, a.s.

- **Elektromobily jsou finančně podporovány** i vládami mnoha zemí. Příspěvky **několik tisíc dolarů** na nákup vozu poháněného alternativní energií pomohou prodejům na jednom z největších automobilových trhů – v Číně.
- A další výhody? **Možnost dobíjení na domácí přípojce, velmi tichá jízda**, srovnatelná s tou nejvyšší třídou současných benzínových vozů, dále třeba vyšší zrychlení při rozjezdu a vyšší točivý moment v porovnání s běžnými benzínovými motory.

TESLA MOTORS

CENA AKCIE: 19,9 USD
 TRŽNÍ KAPITALIZACE: 1,7 mld. USD
 SÍDLO: Palo Alto, USA
 HLAVNÍ TRH: Nasdaq
 TICKER: TSL:US

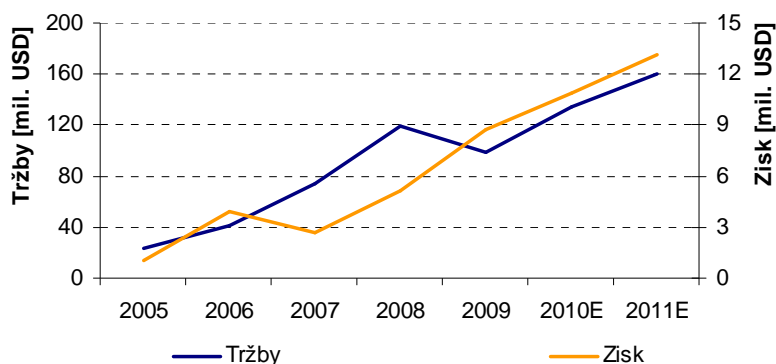
- Vytvoří a vyrábí výhradně elektromobily a baterie do elektromobilů
- Úspěšný model Roadster: 1200 ks. ve 28 zemích světa.
- Model S zahájí prodej v roce 2012: 2200 rezervací.
- Tesla vyrábí a dodává baterie mj. Daimleru pro připravovanou elektro verzi Smartu.
- V červenci byla potvrzená spolupráce na elektromotoru pro Toyota RAV4.
- Nákup továrny (Fremont, California) pro výrobu modelu S a rozšíření výrobní kapacity pro další připravované modely.

CHINA RITAR POWER

CENA AKCIE: 2,8 USD
 TRŽNÍ KAPITALIZACE: 61 mil. USD
 SÍDLO: Shenzhen, Čína
 HLAVNÍ TRH: Nasdaq
 TICKER: CRTP:US

- Čínský výrobce akumulátorů do scooterů, kol a nově právě i elektromobilů.
- Čínský automobilový trh má z hlavních světových trhů největší potenciál růstu.
- Očekávání růstu zisku i tržeb v letech 2010 a 2011 v řádu desítek procent.
- Nedávné zavedení nové technologie a zvýšení kapacity výroby.
- Zvyšování kapacity akumulátorů má největší vliv na dojezdovou vzdálenost elektromobilů.
- Akumulátory v elektromobilech je nutné jednou za několik let měnit.

China Ritar Power: Tržby a zisk 2005-2011E



ZDROJ: China Ritar Power, Bloomberg, CYRRUS, a.s.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka	Brno	hatlapatka@cyrrus.cz	Banky, energetika, zahr. trhy
Jan Procházka	Praha	prochazka@cyrrus.cz	Energetika, letecká doprava
Karel Potměšil	Praha	potmesil@cyrrus.cz	Farmaceutický průmysl, development
Ondřej Moravanský	Brno	moravansky@cyrrus.cz	Telekomunikace, IT, textilní průmysl
Jan Roh	Brno	roh@cyrrus.cz	Automobilový průmysl

Trading & Sales:

Pavel Pikna	Brno	pikna@cyrrus.cz
Kamil Kricner	Praha	kricner@cyrrus.cz

Portfolio management:

Jindřich Rovný	Praha	rovny@cyrrus.cz
Peter Dömeny	Brno	domeny@cyrrus.cz

Corporate finance:

Tomáš Kunčický	Brno	kuncicky@cyrrus.cz
Jiří Běhal	Brno	behal@cyrrus.cz

Výhrada (disclaimer):

Informace a investiční doporučení jsou vypracovány společností CYRRUS, a.s., obchodníkem s cennými papíry, se sídlem Brno, Veveří 111 („společnost“). Společnost je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Společnost podléhá regulaci a dohledu České národní banky. Společnost čerpá informace z důvěryhodných zdrojů a vynaložila přiměřenou péči, aby informace nebyly nepravdivé či zavádějící, nicméně nikterak nezaručuje jejich správnost. Pokud jsou v investičním doporučení uvedeny informace, které se vztahují k budoucím událostem, jsou založeny na předpokladech a výpočtech společnosti nebo důvěryhodných zdrojů. Skutečnosti, které v budoucnu nastanou, se mohou od uvedených informací významně lišit. Informace mohou být zjednodušeny, neboť mají sloužit výhradně k vytvoření obecné a základní představy o dané otázce či tématu. Investiční doporučení představuje názor společnosti nebo osoby v něm uvedené ke dni zveřejnění a může být změněno bez předchozího upozornění. Interval budoucích změn investičního doporučení není možné předem stanovit. Investoři jsou povinni se o výhodnosti obchodů a investic do jakýchkoli finančních nástrojů rozhodovat samostatně, a to na základě náležitého zvážení ceny, případného rizika a vlastní právní, daňové a finanční situace. Pokud se v investičním doporučení hovoří o jakémkoliv výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, že jakákoliv investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kursů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není zaručena. Obsah dokumentu je chráněn dle autorského zákona, majitelem autorských práv je společnost. Společnost nenese odpovědnost za šíření nebo uveřejnění informací třetími osobami.

Upozornění na možné zájmy a střetů zájmů (disclosure):

Společnost nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích. Žádný emitent finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu společnosti. Společnost nemá s žádným emitentem finančních nástrojů uzavřenu dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení. Emitenti finančních nástrojů kotovaných na regulovaných trzích nejsou společností seznamováni s investičními doporučeními před jejich vydáním. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, je závislá zejména na kvalitě odvedené práce, dosažených výsledcích a celkového zisku společnosti. Osoby, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení nejsou finančně ani jinak motivovány k vydání investičních doporučení konkrétního směru a stupně. Společnost uplatňuje v rámci organizace vnitřního provozu vnitřní předpisy, která brání vzniku střetu zájmů ve vztahu k investičním doporučením. Toho je dosažováno zejména důsledným dodržováním čínských zdí mezi jednotlivými organizačními útvary společnosti.

Bližší informace o společnosti, službách a analytické zpravodajství je možno nalézt na <http://www.cyrrus.cz>.

BRNO

Veveří 111 (Platinum)
616 00 Brno
Tel.: +420 538 705 711

PRAHA

Radlická 14, Anděl Park
150 00 Praha 5, Smíchov
Tel.: +420 221 592 361