

PROSINEC 2011

Souhrn

Prošinec roku 2011 se pro riziková aktiva nevyvíjel příliš dobře, přičemž většina sledovaných akciových trhů vyjma USA a ČR klesala a komoditám se taktéž nedařilo. Pokud se podíváme na vývoj akciových indexů v prosinci, tak lze konstatovat, že Santa claus rally letos nedorazila a index pražské burzy spíše umazal část katastrofálních ztrát nabraných v druhé polovině roku 2011. Letošní rok se pro riziková aktiva vyvíjel smíšeně, neboť akciové trhy vyjma amerického akciového indexu Dow Jones poklesly, kdežto komoditám se dařilo, když ropa WTI hodnotila o 9 % a zlato vzrostlo o více než 12 %. V prosinci nejvíce odepsal polský index WIG, který poklesnul o více než 4 % následován maďarským akciovým indexem BUX, který poklesnul o více než 3 %. Německý akciový index DAX poklesnul o 3,1 % a na druhé straně americký širší akciový index S&P 500 hodnotil o 0,8 % a index pražské burzy PX vzrostl o 3,6 %.

Vývoj cen indexů a vybraných komodit za prosinec 2011

	30.11.2011	30.12.2011	Relativní změna
PX	878,9	911,1	3,66%
WIG	39502	37595,4	-4,83%
BUX	17634,7	16974,2	-3,75%
DAX	6088,84	5898,35	-3,13%
S&P 500	1246,96	1257,6	0,85%
DJ STOXX 600	240	244,54	1,89%
Ropa WTI	100,36	98,83	-1,52%
Zlato spot	1745,57	1576,38	-9,69%
EURUSD	1,3448	1,296	-3,63%

Zdroj: Bloomberg

Komodity

Americký dolar vůči euru silně posílil a spotová cena americké ropy WTI poklesla o 1,5 %. Investice do zlata by se investorům na začátku prosince nevyplatila, neboť daná komodita propadla o necelých 10 % zejména díky apreciaci amerického dolaru.

Vyspělé trhy

Americký širší index S&P 500 za sledované období mírně posílil, což bylo způsobeno pozitivními příchozími statistikami zejména z trhu práce, ale i kroky šesti centrálních bank, které se v koordinované akci dohodly na snížení nákladů z dolarových swapů. Tento krok měl za cíl pomoci evropským bankám, kterým se v posledních týdnech ztížil přístup k likviditě. Ratingová agentura S&P varovala, že může snížit rating pro státy eurozóny včetně velkých hráčů jako Německo, Francie nebo Itálie. Rozhodnutí ECB o snížení hlavní úrokové sazby o 25 bb trh víceméně očekával, následující konference s šéfem ECB, Draghim, však byla příčinou proč trhy následně oslabovaly. Trh totiž očekával ještě více a to především prohlášení, že ECB bude připravena nakupovat dluhopisy problémových států, což však Draghi odmítl.

Prosinec 2011

Český trh

/// Celkový objem akciových obchodů na Burze cenných papírů Praha dosáhl v prosinci podprůměrných 19,5 mld. Kč, což představuje mírně nižší objem ve srovnání s předchozím měsícem. Pražská burza si v prosinci letošního roku připsala přes 3 %.

/// Tendra na výstavbu dvou reaktorů pro Temelín je podle zástupce Rosatomu Leoše Tomíčka jeden z nejpřísnějších na světě, a to kvůli velmi těsným finančním podmínkám. O zakázku usiluje kromě ZAO Atomstroyexportu, který patří Rosatomu také Westinghouse Electric Co. a Areva SA. Vítěz tendru bude oznámen v příštím roce. Jaderná elektrárna Dukovany v roce 2011 vyrobí zřejmě 14,37 terawatthodiny elektřiny a splní tak svůj plán na 100,3%. Výroba temelínu pravděpodobně dosáhne 13,91 terawatthodiny a původních předpokladů bude tak dosaženo pouze z 94%. Nižší plnění plánu bylo zapříčiněno kvůli delším odstávkám. Bartůška, vládní zmocněnec pro dostavbu Temelína, uvedl, že ČEZ bude hledat partnery pro dostavbu nových bloků v Temelíně. Firma má podle Bartůška dost vlastních zdrojů, nicméně chce se zajistit proti možným rizikům. Možnost vládních záruk Bartůška nepotvrdil ani nevyvrátil. Společnost ČEZ včera oznámila, že obdržela prostředky z emise 10letých dluhopisů za 50 mil. EUR. Obligace pro vybrané investory nesou kupon 4,102 %. Agentem emise byla banka UBS. Goldman Sachs zvýšil cílovou cenu pro ČEZ na 1034 Kč z původních 1017 Kč. Doporučení bylo ponecháno na stupni „neutral“. Premiér Nečas připustil, že by stát mohl pomoci společnosti ČEZ s dostavbou nových bloků v JE Temelín. Jak přesně a v jaké míře je však dle jeho slov předčasné komentovat. V současné situaci dle jeho slov je však u velkých infrastrukturních projektu zapotřebí větší aktivita státu. Akcie společnosti ČEZ si v prosinci připsaly 5,8 %.

/// Maďarská vláda uzavřela s asociací bank dohodu ohledně řešení cizoměnových hypoték. Banky ponesou náklady ve výši 2/3, vláda ve výši 1/3. Dlužníkům s hypotékou 90 dní po splatnosti bude odpuštěno 25% dluhu. Náklady na směnu cizoměnových hypoték si budou moci banky započíst proti bankovní dani. Podle zákona mohou být hypotéky ve švýcarských francích splaceny při kurzu 180 HUF/CHF, přestože tržní kurz se pohybuje kolem 240 HUF/CHF. Deutsche Bank snížila cílovou cenu pro Erste bank na 14,5 EUR z původních 19,5 EUR. Erste uvedla, že chce splnit požadavek dodatečného kapitálu do poloviny příštího roku bez vládní pomoci. Požadavek úrovně jadrového kapitálu Tier 1 na 9 procentech splní Erste přes zadržený zisk a výběrový prodej nejadrových aktiv. Doporučení „držet“ bylo potvrzeno. Akcie Erste Group si v prosinci připsaly přes 4 %, ovšem akcie konkurenční Komerční banky zhodnotily o 6,8 %. Ratingová agentura Moody's snížila výhled hodnocení českého bankovního sektoru na „negativní“ z původního „stabilní“. Změna výhledu nebyla doprovázena změnou u jednotlivých bankovních domů. Moody's argumentuje zpomalením ekonomiky EU, které dopadne i na náš trh a zahraničními vlastníky bank. Erste Group Bank potvrdila, že chce setrvat na všech trzích střední a východní Evropy. Navzdory svému odhodlání uzavře v Maďarsku 43 poboček a zruší až 450 pracovních míst. Erste hodlá udržet náklady v příštím roce pod úroveň letošního roku. Očekává však pokles provizí. Společnost do příštího roku zároveň očekává snížení oprav. Podle nových požadavků EBA na kapitálovou přiměřenost bude banka potřebovat kapitál v objemu 743 mil. EUR. Akcie Erste Group si za sledované období odepsaly 16 % a akcie Komerční banky odepsaly 10 %. Komerční banka využije opce na předčasné splacení podřízeného úvěru ve výši 6 mld. Kč mateřské společnosti Sociétés Générale. Úvěr byl získán v roce 2006 se splatností na 10 let a možností předčasného splacení. Vedení KB bude ještě o splacení vyjednávat s ČNB a dalšími velkými věřiteli. Kapitálová přiměřenost i po případném splacení bude na dostatečné úrovni.

/// ArcelorMittal plánuje snížení stavu zaměstnanců na Ostravsku o zhruba 10% kvůli slabší poptávce během ekonomického zpomalení. Arcelor je významným odběratelem NWR. Akcie NWR vzrostly v prosinci o 0,8 %.

/// Vývoj provozních ukazatelů Unipetrolu v měsíci listopadu se nevyvíjel příliš optimisticky. Rafinérská marže poklesla z říjnových 1,5 USD/barel na 0,5 USD/barel. Rozdíl cen ropy Brent a Ural se snížil na nulu po předchozím rozdílu 0,8 USD/barel. Pokles zaznamenaly i petrochemické marže. Unipetrol dočasně zastavil provoz hydrogenačního odsíření středních destilátů v pardubické rafinérii Paramo. Plánovaná technologická odstávka by měla trvat do začátku března 2012. Současně byl zastaven provoz atmosférické a vakuové destilace ropy. Důvodem této odstávky jsou nízké rafinérské marže. Akcie Unipetrolu zůstaly stabilní.

Prosinec 2011

Výkonnost jednotlivých akcií v indexu PX za prosinec 2011

Ret Period	16	11/30/11	-12/30/11	Base Curr	CZK	Adjust?	N	Total Return?	N
All Member Performances				1) VIENNA INSURANCE				14.27	
Index: PX Total: 14 Members Return: 3.66 Start Date End Date 11/30/2011 - 12/30/2011 -1.34 -2.77 -3.44 -3.84 -19.67				2) KOMERCNI BANKA			6.80		
				3) CEZ AS			5.86		
				4) ERSTE GROUP BANK			4.38		
				5) PHILIP MORRIS CR			2.44		
				6) AAA AUTO GROUP			1.70		
				7) PEGAS NONWOVENS			1.56		
				8) NEW WORLD R-A SH			.88		
				9) UNIPETROL			.00		
				10) FORTUNA ENTERTAI					
				11) TELEFONICA CZECH					
				12) ORCO PROPERTY GR					
				13) KIT DIGITAL INC					
				14) CENTRAL EURO M-A					

Zdroj: Bloomberg

Fortuna Entertainment uvedla, že letos očekává nejlepší hospodářské výsledky v divizi kurzového sázení v historii firmy. Je to bez zahrnutí nově spuštěných loterijních her. Již v listopadu firma oznámila předpoklad naplnění odhadů analytiků na čistý zisk ve výši 14 mil. Eur a EBITDA 20 mil. Eur. Dočasným generálním ředitelem společnosti Fortuna Entertainment bude Wilf Walsch, který je dosavadním místopředsedou představenstva zodpovědný za korporátní strategii. Nahradí odstoupujícího Jiřího Bundu nejméně do řádné valné hromady v květnu 2012. Společnost Fortuna oznámila, že bude moci prodávat loterijní produkty na čerpacích stanicích společnosti Benzina. Nyní chce uzavřít smlouvy s provozovateli zhruba stovky pump na nejlukrativnějších místech. Společnost nyní nabízí loterijní hry zhruba na 1400 terminálech. Fortuna již dříve uvedla, že chce mít do jara 3000 terminálů. Akcie znehodnotily o 1,3 %.

Fio banka, a.s.

V Celnici 10, 117 21 Praha 1, Tel: 224 346 493, Fax: 224 346 110
www.fio.cz, email: research@fio.cz

Fio banka, a.s.

V Celnici 10, 117 21 Praha 1, Tel: 224 346 493, Fax: 224 346 110
www.fio.cz, email: research@fio.cz

Dozor nad Fio banka, a.s. vykonává Česká národní banka.

Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio bankou, a.s. (dále "Fio"). Fio je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a tvůrcem trhu u 13 emisí zařazených v segmentu SPAD. Fio není tvůrcem trhu emise akcií Kit Digital, Inc.

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 spoluvědoucím 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.

Za Fio banka, a.s. vytvořili tento dokument:

David Brzek-makléř, Pavel Hadroušek-makléř, Josef Dudek-makléř, Jana Havelková-makléř, Daniel Marvan-makléř, Chádí El-Moussawi-finanční analytik, Josef Novotný-finanční analytik, Michal Beran finanční analytik, Robin Koklar-finanční analytik