

Souhrn dění – únor 2012

Souhrn

Únor roku 2012 se pro riziková aktiva vyvíjel velmi dobře, neboť většina sledovaných akciových trhů prudce vzrostla a komoditám se vyjma zlata taktéž dařilo. Akciovým trhům se podařilo v únoru dynamicky zhodnotit, což bylo způsobeno jednak lepšími příchozími makro zprávami z USA, úspěšnou aukcí ECB, která dodala komerčním bankám 529,5 mld. EUR za minimální sazbu na tři roky a také tím, že Řecko obdrželo druhý záchranný balíček v hodnotě 130 mld. EUR. Z důvodu aukce ECB se snížilo rozpětí na výnosech dluhopisů Itálie a Španělska vůči Německu, což ukazuje, že dluhopisový trh v Evropě se začíná stabilizovat snad kromě Portugalska, na které zaměřil svoji pozornost ECB. V únoru nejvíce připsal německý DAX, který zhodnotil o 6,15 %, následován indexem PX, který připsal přes 4,1 %. V neposlední řadě povyrostl o 4 % index S&P 500. Maďarský akciový index BUX připsal 2 % a polský index WIG vzrostl o více než 1,5 %.

Vývoj indexů a vybraných komodit

Index	31.1.2012	29.2.2012	Změna
PX	971,3	1011,7	4,16 %
WIG	40927,8	41560,6	1,55 %
BUX	18891,1	19286,5	2,09 %
DAX	6458,91	6856,08	6,15 %
SP500	1312,41	1365,68	4,06 %
DJ STOXX 600	254,41	264,32	3,90 %
Ropa WTI	98,48	107,07	8,72 %
Zlato spot	1730,98	1721,88	-0,53 %
EUR/USD	1,3071	1,3357	2,19 %

Zdroj: Bloomberg

Komodity

Americký dolar vůči euru oslabil, ovšem spotová cena americké ropy WTI strmě vzrostla z důvodu napětí okolo Iránu. Investice do zlata by se investorům na začátku února nevyplatila, neboť daná komodita znehodnotila o necelé 1 % zejména díky komentáři FEDu, který sice slibuje kvantitativní uvolňování, ale k akci se ještě neodhodlal.

Vyspělé trhy

Posílení indexu S&P 500 ve sledovaném období bylo způsobeno kromě výše uvedeného i očekáváním investorů, že FED se uchýlí k dalšímu kolu odkupu cenných papírů. Přestože FED nelenoší a investuje obdržené kupony zpět do dluhopisů, investoři očekávají další masivní vlnu odkupu cenných papírů, přičemž výnosy státních dluhopisů v USA jsou stále na velmi nízkých úrovních. Podporu trhům byla také zpráva asociace ISDA, podle které směna řeckého dluhu nebude aktivovat CDS kontrakty. Dokud však nebude restrukturalizace řeckého dluhu definitivně podepsána a druhý balíček pomoci vyplacen, stále není vyloučené negativní překvapení. Evropský širší index DJ STOXX 600 zhodnotil v únoru o 3,9 %.

Burza cenných papírů Praha

Celkový objem akciových obchodů na Burze cenných papírů Praha dosáhl v únoru 31,2 mld. Kč, což představuje vyšší objem ve srovnání s předchozím měsícem. Pražská burza si v únoru letošního roku připsala přes 4 %.

ČEZ

Skupina ČEZ zveřejnila své hospodaření za poslední kvartál loňského roku. Čistý zisk společnosti ve čtvrtém kvartálu 2011 činil 14,3 mld. Kč, když se očekávalo 13,2 mld. Kč. Čistý zisk za celý rok tak činil 40,8 mld. Kč oproti firemnímu cíli 40,6 mld. Kč. Tržby v posledním kvartálu dosáhly na 59,2 mld. Kč a také překonaly očekávání, které podle Reuters činilo 56,82 mld. Kč. Do letošního roku očekává společnost na úrovni čistého zisku spíše stagnaci (41 mld. Kč). Zisk EBITDA činil v uplynulém roce 87,3 mld. Kč oproti cíli 84,8 mld. Kč a očekávání do roku 2012 je jako u čistého zisku jen minimálně navýšené, a to na 87,9 mld. Kč. Z produkce na rok 2013 firma prodala 47% za průměrnou cenu 53,5 EUR, pro rok 2014 je prodáno 18% produkce za 54 EUR. ČEZ podepsal s Evropskou investiční bankou smlouvu o úvěru na investice do distribuční sítě v ČR. Investice mohou dosahovat až 100 mil. EUR. Energetická společnost plánuje investovat přes 100 mil. EUR do ekologických vylepšení své elektrárny v Bulharsku. Životnost elektrárny by se měla díky opatření zvýšit do roku 2030. Tři ze šesti bloků projdou modernizací do roku 2015, aby nedošlo k jejich zavření. Tři bloky činnosti ukončí právě v roce 2015. Akcie společnosti ČEZ si v únoru připsaly 3,2 %.

Erste Group Bank

Hospodářské výsledky Erste Group za 4Q 2011 byly oproti konsensu lepší jak na úrovni výnosů, tak i nákladů. Ve srovnání s odhady byly lepší zejména čisté úrokové výnosy kvůli růstu úvěrového portfolia v jednotlivých zemích a dále nižší odpisy úvěrů díky lepší kvalitě úvěrového portfolia zejména v retailovém segmentu. Zisk ve 4Q dosáhl 254 mil. EUR a překonal tak odhad ve výši 205 mil. EUR. Za celý rok vykázala banka růst čistého úrokového výnosu o 2,4% na 5,57 mld. EUR. Díky výrazným odpisům v předchozím období byl celoroční výsledek -719 mil. EUR. Vedení plánuje pro rok 2012 vylepšení provozní ziskovosti v kontextu poklesu opravených položek. Erste očekává, že na konci 1H2012 bude kapitálový poměr podle kritérií EBA přesahovat 9%. Erste Group nabídne odkup hybridního kapitálu v nominální hodnotě až 500 mil. EUR. Transakce je jedním z opatření, které mají bance pomoci splnit normy kapitálové přiměřenosti. Rakouská banka Erste Group prodala 10leté dluhopisy za 1 mld. EUR za cenu 130 bazických bodů nad středovými swapy. Goldman Sachs zvýšil cílovou cenu Erste Bank z 23 EUR na 30 EUR. Doporučení „buy“ bylo potvrzeno. Akciím Erste Group se v únoru dařilo, neboť zhodnotily o více než 12 %, kdežto akcie konkurenční Komerční banky si odepsaly 1%.

Komerční banka

Erste Bank snížila cílovou cenu pro Komerční banku na 4050 Kč ze 4700 Kč při nezměněném doporučení „držet“. Komerční banka dosáhla ve 4Q 2011 minulého roku zisku ve výši 2,43 mld. Kč a těsně tak zaostala za průměrným odhadem Reuters, který činil 2,47 mld. Kč. Zisk za celý rok 2011 činí 9,475 mld. Kč. Hospodářský výsledek negativně ovlivnily oprávky související s řeckými dluhopisy, které banka drží ve svém portfoliu. Objem kvartálních opravek činil 1,06 mld. Kč. Banka tak již z řeckých papírů odepsala celkem 5,36 mld. Kč. V současnosti je ve své bilanci ohodnocuje na 25 % jejich nominální hodnoty. Vyšší než očekávané byly v závěru roku i oprávky k úvěrům. Provozní výkonnost byla ve 4Q na slušné úrovni, když úrokové výnosy vzrostly o více než 4%. Slabší z provozních čísel byly přijaté poplatky. Navržená dividenda za minulý rok činí 160 Kč. Za rok 2010 banka vyplatila dividendu 270 Kč. Agentura Moody's zahájila revizi hodnocení 21 bank z regionu CEE, včetně Komerční banky, ČSOB a České spořitelny. Revize odráží nejistotu ohledně kapacity a ochoty mateřských bank poskytovat podporu svým dcerám, u kterých již Moody's revizi zahájila.

NWR

Těžební NWR reportovala výsledky za 4Q, potažmo celý rok 2011. Díky již oznámeným objemům produkce a cenám nedošlo na úrovni výnosů k výraznějším překvapením a s výnosy za 4Q 391,6 mil. EUR (-16% y/y) dosáhla firma za celý rok nárůst výnosů o necelá 3% na 1,632 mld. EUR. Díky vyšším provozním nákladům provozní i čistý zisk zaostaly ve 4Q za očekáváním. EBITDA dosáhla 85 mil. EUR při očekávání 88,7 mil. EUR, čistý zisk pouze 8,8 mil. EUR při očekávání 15,5 mil. EUR. Za celý rok čistý zisk poklesnul o téměř 45% na 130 mil. EUR, když v roce 2010 byl však realizovaný prodej NWR Energy a příjem z daňové vratky. Vedení potvrdilo cíle pro letošní rok v oblasti produkce a prodejů. Finanční ředitel Jelínek pozitivně komentoval vývoj prodejů v lednu a označil tržní cenu výrazně pod tím, co vnímá jako fair value. Dividenda ze zisku za 2H bude navržena ve výši 0,07 EUR. Credit Suisse potvrdila doporučení pro NWR na „underperform“, ale došlo ke snížení cílové ceny na 3,9 liber z původních 4,4 liber. CS tak drží jednu z nejnižších cílových cen na trhu. List Daily Telegraph přinesl informaci o zájmu polské JSW na převzetí společnosti NWR. Tyto spekulace NWR ani majoritní vlastník BXR Mining nijak nekomentovali. K informacím se vyjádřil CEO firmy JSW, který popřel, že by se podobná jednání vedla. Akcie společnosti zhodnotily o 10,5 %.

VIG

JP Morgan zvýšila cílovou cenu pro akcie pojišťovny VIG na 36 EUR z původních 32 EUR. Akcie společnosti vzrostly v únoru o 0,1 %.

Pegas Nonwovens

Fio banka zvýšila doporučení u titulu Pegas na „koupit“ z předchozího „akumulovat“. Cílová cena byla navýšena na 544 Kč z původních 495 Kč. Akcie společnosti zhodnotily o mírných 0,8 %.

Telefónica Czech Republic

Telekomunikační společnost vykazala ve 4Q zisk 2,87 mld. Kč. Výsledek byl výrazně nad odhady trhu, když čistému zisku pomohla daňová pohledávka. Mírně vyšší byly oproti odhadům i výnosy ve fixním segmentu a to hlavně díky IT službám. Celkové výnosy dosáhly 13,43 mld. Kč, když se nadále daří rozvíjet činnosti na Slovensku. Společnost bude navrhopvat výplatu pro akcionáře ve výši 40 Kč. Z této částky by mělo být na 27 Kč v podobě klasické dividendy, 13 Kč by mělo jít na vrub snížení kapitálu. Vedení bude valné hromadě navrhopvat záměr zpětného odkupu vlastních akcií do výše 10%. Telefónica podepsala smlouvu o prodeji 80 % akcií dceřiné společnosti Informační linky, a.s. Smlouva rovněž obsahuje opci na prodej zbývajících 20% podílu. Telefónica očekává, že čistý výnos z prodeje dosáhne téměř 200 mil. Kč a ovlivní finanční výsledky za první čtvrtletí roku 2012. Akcie společnosti zhodnotily o 5,3 %.

CETV

Mediální společnost CME zveřejnila smíšené výsledky za čtvrté čtvrtletí. Konečný hospodářský výsledek zklamal, když zaznamenal čistou ztrátu ve výši 77,2 mil. USD, zatímco analytický konsensus počítal se ziskem 15,6 mil. USD. Za záporným výsledkem stojí přecenění majetkových aktiv. Výrazně lépe dopadl provozní zisk před odpisy a amortizací (OIBDA), který naopak příjemně překvapil, když se meziročně zvýšil o čtvrtinu na 81,2 mil. USD. Trh očekával pouze 78,6 mil. USD. Pozitivní dojem zanechaly i tržby, které s 276,9 mil. USD překonaly konsensus 267,2 mil. USD. Vedení ohledně oživení reklamního trhu v roce 2012 zůstává opatrné. Nomáda snížila cílovou cenu pro mediální společnost CME na 7,5 USD z původních 13,5 USD, doporučení „prodat“. Analytici Nomády zohledňují slabý reklamní trh, negativní vliv kurzových pohybů na hospodaření a vysokou zapákovanosť. Akcie společnosti zhodnotily o 3,3 %.

ORCO

Developerská firma ORCO oznámila dokončení svého hlavního projektu v Polsku, obytný mrakodrap známý pod názvem Złota 44. Ředitel J.F.Ott uvedl, že v letošním roce očekává tržby společnosti na úrovni 300 mil. EUR. Uspokojivý prodej budovy Sky Office by měl proběhnout do několika měsíců. Akcie společnosti zhodnotily o 2,9 %.

Unipetrol

Rafinérská skupina Unipetrol zveřejnila hospodářské výsledky za 4Q2011. Společnost zaznamenala čistou ztrátu 3,14 mld. Kč, která výrazně překonala analytické odhady. Tržní konsensus očekával průměrnou ztrátu pouze 1,41 mld. Kč. Ztrátu prohloubily nižší marže, odstavení hlavní rafinérie v Litvínově a jednorázové nákladové položky týkající se odpisů aktiv v rafinérském segmentu, které činily zhruba 1,2 mld. Kč. Ukazatel EBITDA skončil v záporu se ztrátou 1,78 mld. Kč. Tržby se meziročně zvýšily o 11% na 24,33 mld. Kč a jako jediný údaj dosáhl očekávání. Podle vedení budou v březnu obnoveny všechny aktivity ve společnosti Paramo, které byly zastaveny kvůli nepříznivým podmínkám na trhu. Společnost neposkytlá bližší informace k výhledu na rok 2012, ty by měly být oznámeny až s výsledky za 1Q2012. Akcie společnosti znehodnotily o 1,7 %.

Fortuna

V posledním kvartále 2011 Fortuna vykázala meziročně mírný pokles přijatých sázek na 107,6 mil. EUR, v celoročním vyjádření však došlo k vylepšení na 409,3 mil. EUR z 384,2 mil. EUR v roce 2010. Ziskovost firmy poklesla o 23% na 13,3 mil. EUR, když se negativně projevíly náklady na spuštění číselné loterie. Vedení očekává zisk z loterijní činnosti v roce 2013. Dividenda ze zisku by měla být vyplacena na horní hranici výplatního poměru 70-100%. Akcie si připsaly 4,6 %.

KIT Digital

KIT Digital očekává upravený zisk na akcii pro rok 2012 v rozmezí 1,35 – 1,45 USD, dříve očekávala minimálně 1,53 USD. Tržby předpokládá v rozmezí 320 mil. – 330 mil. USD oproti předchozímu výhledu 320 mil. USD. Podle předběžného výsledku dosáhly tržby za čtvrtý kvartál 2011 70 mil. USD při očekávání 67,9 mil. USD. Akcie odepsaly přes 5 %.

Výkonnost jednotlivých akcí v indexu PX

Ret Period	16	1/31/12 - 2/29/12	Base Curr	CZK	Adjust?	N	Total Return?	N
All Member Performances								
Index: PX			1) ERSTE GROUP BANK		12.31			
Total: 14 Members			2) NEW WORLD R-A SH		10.45			
Return: 4.16			3) AAA AUTO GROUP		5.82			
Start Date			4) TELEFONICA CZECH		5.31			
End Date			5) FORTUNA ENTERTAI		4.61			
01/31/2012 - 02/29/2012			6) CENTRAL EURO M-A		3.30			
			7) CEZ AS		3.20			
			8) ORCO PROPERTY GR		2.96			
			9) PEGAS NONWOVENS		.89			
			10) VIENNA INSURANCE		.12			
			11) KOMERCNI BANKA					
			12) UNIPETROL					
			13) PHILIP MORRIS CR					
			14) KIT DIGITAL INC					

Zdroj: Bloomberg

Dozor nad společností Fio banka, a.s. vykonává Česká národní banka (ČNB).

Veškeré informace uvedené v tomto dokumentu jsou poskytovány společností Fio banka, a.s. (dále jen „Fio banka“). Fio banka je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a tvůrcem trhu u 13 akciových emisí zařazených v segmentu SPAD. Fio banka není tvůrcem trhu emise akcií společnosti KIT Digital, Inc.

Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fio banky. 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 banka doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio banka nenese odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných.

Fio banka 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 Fio banky. Fio banka 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 banka nebyla v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spolujedoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení není odvozena od obchodů Fio banky nebo propojené osoby. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio banka předchází střetu zájmů při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariéry mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou.

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

David Brzek (makléř), Josef Dudek (makléř), Pavel Hadrůšek (makléř), Daniel Marván (makléř), Jana Vondrášková (makléř), Chádi El-Moussawi (analytik), Robin Koklar (analytik), Rudolf Plachý (analytik), Jan Raška (analytik), Pavel Šlechta (analytik), Miloslav Veselý (analytik).