

Souhrn dění – březen 2012

Souhrn

Březen roku 2012 se pro riziková aktiva vyvíjel smíšeně, neboť vyspělé akciové trhy posilovaly, ovšem méně rozvinutým akciovým trhům a vybraným komoditám se nedařilo. Růst na vyspělých akciových trzích podpořila lepší data z trhu nemovitostí, vysoká spotřebitelská důvěra a pokles dávek v nezaměstnanosti na čtyřletá minima. Na druhé straně na méně rozvinuté akciové trhy doléhaly zprávy ohledně nejistoty kolem výměny řeckých dluhopisů. Z Evropy rovněž přišly pozitivní informace, když ministři financí navýšili objem záchranných prostředků na 700 mld. EUR. V březnu si nejvíce připsal americký širší index S&P 500, který vzrostl o více než 3 % následován německým indexem DAX, který zhodnotil o 1,3 %. Index pražské burzy PX si odepsal v březnu 3,8 %, maďarský akciový index BUX znehodnotil o 3,3 % a polský index WIG ztratil 0,7 %.

Vývoj indexů a vybraných komodit

Index	29.2.2012	30.3.2012	Změna
PX	1011,7	973,1	-3,82%
WIG	41560,6	41267,2	-0,71%
BUX	19286,5	18635,7	-3,37%
DAX	6856,08	6946,83	1,32%
SP500	1365,68	1408,47	3,13%
DJ STOXX 600	264,32	263,32	-0,38%
Ropa WTI	107,07	103,02	-3,78%
Zlato spot	1721,88	1667,07	-3,18%
EUR/USD	1,3357	1,3332	-0,19%

Zdroj: Bloomberg

Komodity

Americký dolar vůči euru mírně posílil a spotová cena americké ropy WTI propadla kvůli obavám ohledně finanční stability eurozóny. Investice do zlata by se investorům na začátku března nevyplatila, neboť daná komodita znehodnotila o více než 3 % zejména díky komentáři FEDu, který snížil šance na třetí kolo kvantitativní uvolňování.

Vyspělé trhy

Posílení indexu S&P 500 ve sledovaném období bylo způsobeno kromě výše uvedeného i dobrou kondicí amerického finančního sektoru, což potvrdily zátěžové testy, když 14 z 19 velkých bank prošlo přísnými pravidly. FED pozitivně komentoval ekonomický výhled a tak se dařilo cyklickým titulům. Do popředí zájmu se opět dostala dluhová krize v Evropě, především pak rostoucí obavy ze situace ve Španělsku, jehož výnosy dluhopisů opět rostou. Evropský širší index DJ STOXX 600 znehodnotil v březnu o 0,3 %.

Burza cenných papírů Praha

Celkový objem akciových obchodů na Burze cenných papírů Praha dosáhl v únoru 21,9 mld. Kč, což představuje nižší objem ve srovnání s předchozím měsícem. Pražská burza si v březnu letošního roku odepsala přes 3 %.

ČEZ

ČEZ plánuje během roku 2012 vyčlenit elektrárnu Počerady do samostatné dceřiné firmy, kterou by mohl následně směnít nebo prodat. ČEZ nemá stále pro tuto elektrárnu od příštího roku díky sporům s dodavatelem zajištění dodávku uhlí. Agentura Fitch potvrdila hodnocení dlouhodobých závazků ČEZu na stupni „A-“, se stabilním výhledem. Akcie společnosti ČEZ si v březnu odepsaly přes 1 %.

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 se 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 opravných položek. Erste očekává, že na konci 1H2012 bude kapitálový poměr podle kritérií EBA přesahovat 9%. Erste Bank zpětně odkoupila hybridní kapitál za více než 495 mil. EUR. Z této operace vykáže firma účetní zisk okolo 150 mil. EUR. Podobně jako mnoho jiných evropských bank se rakouský finanční dům snaží posílit svou kapitálovou pozici, aby tak vyhověl regulatorním požadavkům. Credit Suisse snižuje cílovou cenu Erste Group na 22,4 EUR (cca 557 Kč) z 23 EUR. Doporučení ponechala neutrální. Goldman Sachs mírně upravil cílovou cenu pro akcie Erste bank z 30 EUR na 31 EUR. Doporučení bylo ponecháno na stupni „koupit“. Akcie Erste Group propadly o 10 %.

Komerční banka

Představenstvo Komerční banky se rozhodlo přistoupit na návrh výměny řeckých dluhopisů. Po vyhodnocení alternativních možností je toto z pohledu vedení nejlepší možnost v zájmu banky a jejích akcionářů. Akcie společnosti si v březnu připsaly 1,1 %.

Philip Morris

Tabákový koncern Philip Morris navrhuje vyplatit ze zisku za rok 2011 dividendu 920 Kč na akcii. Konsolidovaný čistý zisk společnosti v loňském roce stoupl na 2,54 mld. Kč z předchozích 2,39 mld. Kč. Podíl PM na trhu poklesl o 2,9% na 51,6%. Akcie vzrostly 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 projevil náklady na spuštění číselné loterie. Vedení očekává zisk z loteriijní činnosti v roce 2013. Dividenda ze zisku by měla být vyplacena na horní hranici výplatního poměru 70-100%. ING zahajuje pokrývání akcií společnosti Fortuna a vydává doporučení „buy“ při cílové ceně 115 Kč. Akcie si odepsaly 4,8 %.

NWR

List Daily Telegraph přinesl informaci o zájmu polské JSW na převzetí společnosti NWR. Tyto spekulace NWR ani majoritní vlastníci BXR Mining nijak nekomentovali. K informacím se vyjádřil CEO firmy JSW, který popřel, že by se podobná jednání vedla. Citigroup přistoupila ke snížení doporučení pro uhelnou společnost NWR. Původní „buy“ mění na „neutral“. Cílová cena byla snížena ze 720 pencí na 500 pencí. Dále snižuje očekávaný zisk na akcii (EPS) pro NWR v roce 2012 s odvoláním na předpokládaný pokles kapacity koksovatelného uhlí / koksu a nižší ceny koksovatelného uhlí. Akcie společnosti znehodnotily o 16 %.

VIG

Vienna Insurance Group potvrdila předběžné hospodářské výsledky za loňský rok, které zveřejnila v lednu. Zisk před zdaněním rostl o 10,1 % na 559 mil. EUR a téměř stejnou měrou byla navýšena i dividenda na 1,1 EUR (+10 %). Do budoucna je pojišťovací skupina opatrná. Očekává, že evropské trhy si projdou stagnací v důsledku omezení kupní síly spotřebitelů v prostředí ekonomické nejistoty a úsporných opatření. VIG se chce zaměřit hlavně na „podporu organického růstu a zvyšování ziskovosti na trvalém základě“. Soustředit se chce zejména na růstové trhy rozvíjející se Evropy, které jsou pro ni profitabilnější než například Rakousko. ING zvýšila cílovou cenu pro VIG na 35 EUR z původních 33,5 EUR. Doporučení „držet“ bylo ponecháno. Polské regulační úřady vyjádřily souhlas s koupí 75% podílu v polské pojišťovně Polisa-Zycie ze strany rakouské pojišťovny Vienna Insurance Group. Akcie společnosti poklesly v březnu o 1,2 %.

Pegas Nonwovens

Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens reportoval výsledky za 4Q, potažmo celý rok 2011. Zisk před započtením úroků, daní a odpisů (ebitda) vzrostl ve 4. čtvrtletí o 3 % na 10 mil. EUR, za celý rok 2011 si připsal 2,4% nárůst na 36,1 mil. EUR. Ve 4. kvartále společnost dosáhla tržeb ve výši 39,6 mil. EUR a hospodařila s čistou ztrátou ve výši 2,3 mil. EUR. Na celoroční úrovni se tržby vyšplhaly na 165,8 mil. EUR a společnost reportovala čistý zisk 14 mil. EUR, což je 33,6% pokles oproti roku 2010. Do výsledků se výrazně promítly kurzové ztráty, náklady spojené s novou výrobní linkou v Egyptě a slabší poptávka ve 4. čtvrtletí 2011. Do roku 2012 očekává růst ukazatele ebitda o 5-15 %. Akcie společnosti znehodnotily o 3 %.

Telefónica Czech Republic

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 znehodnotily o 4 %.

AAA Auto

Společnost AAA Auto Group N.V. dosáhla v roce 2011 zatím svého nejvyššího čistého a provozního zisku, a to i ve srovnání s jejich úrovní před finanční krizí. Čistý zisk skupiny se oproti roku 2010 zdvojnásobil na 10,3 mil. EUR, zatímco provozní zisk rostl o 80 % na 21,9 mil. EUR. Na lepší ziskovosti a efektivnosti společnosti se projevila opatření, která byla zavedena v reakci na krizi. Obrat vzrostl o 35 % na 276,7 mil. EUR. V roce 2011 AAA Auto obnovila regionální expanzi, když po 4 letech otevřelo další pobočku v ČR; 2 následně přibýly v únoru 2012 v ČR a na Slovensku. Společnosti se podařilo expandovat na ruský trh, když její pobočka blízko Moskvy by měla dosáhnout bodu zvratu již v polovině roku. Vedení předpokládá, že by zisk mohl růst nejméně o 20 % při obratu o nejméně 5 % vyšším ve srovnání s loňským rokem. Akcie vzrostly o 2,8 %.

ORCO

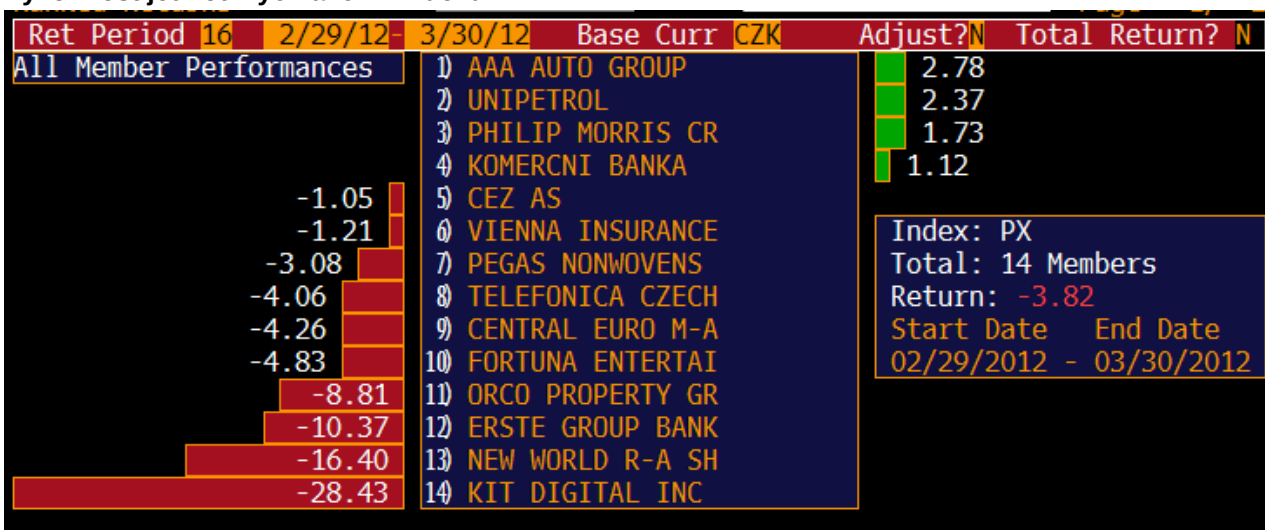
Developer Orco vykázal za rok 2011 ztrátu ve výši 43,5 mil. EUR ve srovnání se ziskem 233,4 mil. EUR z loňského roku. V roce 2010 došlo k jednorázovému účetnímu zisku z přecenění dluhu po restrukturalizaci. Čistá hodnota aktiv (NAV) klesla na 22,7 EUR na akcii z loňských 28,6 EUR. Výnosy poklesly na 157,6 mil. EUR z 314,7 mil. EUR. Developer věří, že rok 2012 bude přelomový v pozitivním slova smyslu. Akcie společnosti znehodnotily o 8,8 %.

Unipetrol

Unipetrol negativně revidoval své únorové hospodářské výsledky za 4. kvartál 2011. Původní ztráta 3,14 mld. Kč byla navýšena na celkových 6,25 mld. Kč v důsledku masivních odpisů majetku společnosti. Celoroční ztráta po úpravě dosáhla 5,91 mld. Kč a výrazným způsobem snížila hodnotu nerozděleného zisku z minulých let. Akcie společnosti zhodnotily o 2,3 %.

KIT Digital

KIT Digital reportoval finální hospodářské výsledky za 4. čtvrtletí a celý rok 2011. Již před dvěma týdny firma uveřejnila své předběžné výsledky, které se od finálních příliš nelišily. Tržby rostly ve 4. čtvrtletí o 82 % na 70 mil. USD a mírně tak překonaly odhad ve výši 69,7 mil. USD. Očištěný zisk na akcii se vyšplhal na 0,37 centů při očekávání 0,33 centů. Celoroční provozní zisk se zvýšil o 159 % na 47,4 mil. USD a po odečtení dalších položek v souladu s účetními předpisy GAAP vyšla čistá celoroční ztráta 25,4 mil. USD. Do roku 2012 nadále počítá s tržbami v rozmezí 320-330 mil. USD a nově s pozitivním free cash flow ve výši 25-35 mil. USD. V 1. kvartálu 2012 by se ale free cash flow mělo dostat do záporu. KIT Digital, který za poslední dobu převzal hned několik firem, dále uvedl, že bude potřebovat ověřit valuaci nehmotných aktiv. Společnost informovala o změnách ve vedení. Kalil Isaza Tuzman se stane předsedou představenstva na plný úvazek a již nebude zastávat pozici CEO na které ho nahradí výkonný ředitel Barak Bar-Cohen. Firma bude hledat nového stálého CEO. Představenstvo kvůli neshodám opustil Santo Politi, který byl členem výboru pro fúze a akvizice. Na své funkce rezignovali další tři členové, kteří však zůstávají ve svých výkonných funkcích. Jejich odchod z představenstva je součástí plánu na dosazení nezávislých členů do představenstva. Akcie odepsaly přes 28 %.

Výkonnost jednotlivých akcií v indexu PX

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 Hadroušek (makléř), Daniel Marván (makléř), David Lamač (makléř), Chádí El-Moussawí (analytik), Robin Koklar (analytik), Rudolf Plachý (analytik), Jan Raška (analytik), Pavel Šlechta (analytik), Miloslav Veselý (analytik).