

Souhrn dění – květen 2012

Souhrn

Květen roku 2012 se pro riziková aktiva vyvíjel dosti negativně, neboť akciové trhy oslabovaly a sledované komodity taktéž znehodnocovaly. Akciovým trhům se v květnu nedařilo zejména kvůli horším se ekonomickým údajům na starém i novém kontinentu, která ukazují na zpomalování globální ekonomiky. Trhy rizikových aktiv opět ovládl strach z možného bankrotu Řecka a další kontaminace rizikových zemí jako je Španělsko nebo Itálie. Celé to odstartovaly výsledky parlamentních voleb v Řecku ve kterých naprosto vyhořely strany prosazující tvrdé úsporné reformy. Prezidentské volby ve Francii, ve kterých podle očekávání zvítězil socialistický kandidát F. Hollande, na trhy příliš velký dopad neměly. V květnu nejvíce znehodnotil maďarský akciový index BUX, který si odepsal přes 11 % následován indexem pražské burzy PX s poklesem ve výši 7 % a německým indexem DAX, který znehodnotil taktéž o 7 %. Polský index WIG ztratil přes 6 % podobně jako americký širší index S&P 500.

Vývoj indexů a vybraných komodit

Index	30.4.2012	31.5.2012	Změna
PX	938,7	865,6	-7,79%
WIG	40273,6	37793,6	-6,16%
BUX	18235	16099,8	-11,71%
DAX	6761,19	6264,38	-7,35%
SP500	1397,91	1310,33	-6,27%
DJ STOXX 600	257,28	239,73	-6,82%
Ropa WTI	104,87	86,53	-17,49%
Zlato spot	1664,75	1560,43	-6,27%
EUR/USD	1,3239	1,2365	-6,60%

Zdroj: Bloomberg

Komodity

Americký dolar vůči euru strmě posílil a částečně díky tomu propadla spotová cena americké ropy WTI o 17 %. Investice do zlata by se investorům na začátku května nevyplatila, neboť daná komodita znehodnotila a to zejména díky nečinnosti FEDu, který se zatím nevyjádřil k dalšímu monetárnímu uvolnění.

Vyspělé trhy

Trhy zároveň ostře sledovaly situaci ve španělském bankovním sektoru, kde byla nejprve znárodněna banka Bankia. Osudem se bance staly neúnosné ztráty z investic do realitního sektoru. Začalo se spekulovat i o zavedení společných evropských dluhopisů, což staví do role neoblíbeného dítěte Německo, které tuto cestu řešení evropské krize nadále odmítá. Nelze se jim co divit, když takhle levné financování (výnos dvouletého německého bundu je záporném teritoriu) Němci nepamatují.

Česká republika

Burza cenných papírů Praha

Celkový objem akciových obchodů na Burze cenných papírů Praha dosáhl v květnu 20,3 mld. Kč, což představuje vyšší objem ve srovnání s předchozím měsícem. Pražská burza si v květnu letošního roku odepsala přes 7 %.

ČEZ

ČEZ vykázal v 1Q pokles čistého zisku o 14% na 14,82 mld. Kč. V poklesu se projevila ztráta v albánské distribuci. V meziročním srovnání hrály roli i mimořádné derivátové a kurzové zisky, které se letos neopakovaly. Provozní zisk EBITDA poklesl o 1% na 26,3 mld. Kč. Tržby společnosti vzrostly o 7% na 60,8 mld. Kč, když se projevily vyšší realizační ceny a nárůst objemu produkce. Vedení potvrdilo výhled pro letošní rok. Jednání ohledně situace v Albánii by chtěla společnost vyřešit zhruba do poloviny roku. Předprodej elektřiny na rok 2013 je aktuálně za ceny těsně pod 53 EUR. Vedení potvrdilo výhled pro letošní rok. Akcie společnosti ČEZ si v květnu odepsaly přes 3 %.

Erste Group Bank

Ratingová agentura S&P potvrdila hodnocení dlouhodobých a krátkodobých závazků České spořitelny na stupni „A/A-1“. Rating je na stejné úrovni jako u mateřské Erste, výhled zůstává „negativní“. Akcie Erste Group propadly o 15 %.

Vienna Insurance Group

Vienna Insurance Group (BAAVIG), největší východoevropská pojišťovací skupina, navýšila svůj čistý zisk v prvním čtvrtletí o 8 % například i díky zvýšeným tržbám z životního pojištění v Polsku. Čistý zisk vzrostl na 117,7 mil. EUR oproti loňským 109,1 mil. EUR, na kterém měla svůj podíl i dobrá výkonnost v České republice. Analytici očekávali v průměru 115,5 mil. EUR. Guenter Geyer, CEO společnosti, který na konci měsíce plánuje odstoupit, uvedl, že jejich předpoklady pro současný rok byly potvrzeny dostupnými daty z prvního čtvrtletí. Jeho nástupce Peter Hagen potvrdil cíl nadále organicky růst, ovšem pojišťovací skupina VIG nedala žádný konkrétní výhled pro rok 2012 kvůli nejistému ekonomickému prostředí. Analytici očekávají, že by se celoroční čistý zisk měl zvýšit o 9 %. VIG dále nevyloučila případné akvizice ve východní Evropě, avšak převážně by chtěla růst s aktuálním portfoliem společností, které do skupiny patří. Akcie společnosti se propadly o 8 %.

ORCO

Developerská společnost Orco Property Group prodala prostřednictvím dceřiné společnosti pražskou budovu Svobodné Evropy americké společnosti L88 za 94 mil. USD. 80 mil. USD obdrží v hotovosti, 12 mil. v obligacích převoditelných na 20 % akcií L88 a 2 mil. v koncesích. Developerská společnost Orco zveřejnila své výsledky za první čtvrtletí letošního roku. Konečný hospodářský výsledek se dostal do kladných čísel, když zaznamenal zisk ve výši 2,8 mil. EUR. V meziročním srovnání se jedná o výrazné zlepšení. V minulém roce ve stejném období společnost zaznamenala ztrátu 4,4 mil. EUR. Pozitivních výsledků se podařilo dosáhnout i přes klesající tržby, které činily 32,6 mil. EUR (33,2 mil. EUR minulý rok). Dle vedení společnosti stojí za dobrými výsledky mimo jiné i restrukturalizace závazků a dalších pasiv. Pro letošní rok se počítá s dalším růstem výnosů na 160 až 180 mil. EUR z loňských 157,6 mil. EUR. Akcie společnosti se propadly o 14 %.

Fortuna

Sázková kancelář Fortuna vykázala nižší pokles jádrového zisku EBITDA než se očekávalo. Ukazatel poklesl o 0,3% na 8,41 mil. EUR. Hrubé výnosy meziročně posílily o téměř 16% na 30,72 mil. EUR. Loterijní divize je nadále ve ztrátě, když na úrovni EBITDA to bylo v 1Q 1,2 mil. EUR. Akcie společnosti se propadly o 3 %.

Pegas Nonwovens

Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens oznámil, že letos navrhuje vyplatit dividendu ve výši 1,05 EUR na akcii, což implikuje dividendový výnos kolem úrovně 6 %. Celkově bude mezi akcionáře společnosti rozděleno 9,7 mil. EUR a zdrojem výplaty bude podle oznámení představenstva zisk roku 2011 a nerozdělený zisk minulých let. Společnost pokračuje ve své progresivní dividendové politice, když v loňském roce dividendy činila 1 EUR na akcii. Představenstvo společnosti dále potvrdilo, že Pegas se bude snažit pokračovat ve své progresivní dividendové politice, pokud se podaří udržet uspokojivé finanční výsledky a nevyskytnou-li se jiné atraktivní investiční příležitosti. Výrobce netkaných textilií představil za 1Q na úrovni výnosů a provozních zisků meziročně lepší výsledky, když hlavním faktorem růstu byly meziročně vyšší objemy produkce díky nové výrobní lince uvedené do provozu v druhé polovině roku 2011. Výnosy vzrostly meziročně o 8% na 44,3 mil. EUR. Provozní zisk před odpisy vzrostl o 15% na 9,5 mil. EUR. Čistý zisk dosáhl zvýšení o více jak 35% na 8,7 mil. EUR, když část zisků jde na vrub nerealizovaných kurzových zisků z přecenění rozvahových položek. Výhled pro letošní rok byl potvrzen, ukazatel EBITDA má vzrůst v rozmezí 5-15%. Akcie společnosti se propadly o 1 %.

Telefónica Czech Republic

Telekomunikační firma vykázala v 1Q Y/Y pokles výnosů o 3,2% na 12,45 mld. Kč. Pokles byl zaznamenán jak ve fixním, tak mobilním segmentu. Podporou je silný růst tržeb na Slovensku. Provozní zisk OIBDA poklesl o 5,1% na 5,05 mld. Kč, čistý zisk poklesl meziročně o necelých 7% na 1,622 mld. Kč. Dle vedení může schválený zpětný odkup akcií začít během několika dní. V první fázi budou odkoupeny 2% akcií a operace by měla být dokončena v příštím kvartále nebo o něco později. Nad rámec těchto 2% lze v letošním roce uvažovat o dalších 1- 2%. Telefónica O2 zahájila avizovaný program odkupu 2 % svých akcií schválený valnou hromadou společnosti. Transakcí byla pověřena londýnská pobočka Unicredit Bank, jež má postupně v první fázi nakoupit až 6,44 milionu akcií společnosti. Akcie společnosti zůstaly stabilní.

KIT Digital

KIT Digital uveřejnil výsledky za 1Q v souladu s předběžným reportem z 3. května. Společnost také uvedla řadu strategických a provozních iniciativ na podporu růstu. Tržby se vyšplhaly na 59 mil. USD při tržním konsensu ve výši 67,8 mil. USD. Čistá ztráta podle účetní metodiky GAAP dosáhla 24,9 mil. EUR a free cash flow zůstalo v záporné hodnotě 12,9 mil. USD. Hotovost společnosti klesla na 26,1 mil. USD z prosincových 45,7 mil. USD. Pro rok 2012 očekává tržby ve výši 250 milionů dolarů. Akcie společnosti se propadly o 44 %.

Výkonnost jednotlivých akcií v indexu PX



Zdroj: Bloomberg

Philip Morris

Tabáková společnost Philip Morris ČR oznámila nárůst tržeb v prvním kvartálu o 16 % na 2,88 mld. Kč. Růst byl podpořen především exportem, když exportní tržby vzrostly dokonce o 38,1 %. Akcie společnosti si připsaly přes 1 %.

NWR

Těžební společnost NWR dosáhla za 1Q nečekaného zisku ve výši 6,2 mil. EUR, když trh čekal ztrátu. Zisk byl dosažen především díky přecenění derivátových položek. Výnosy meziročně poklesly o 10% na 347 mil. EUR. Za poklesem stojí především nižší ceny koksovatelného uhlí a slabší prodeje u energetického uhlí a koksu. Vedení potvrdilo produkční a prodejní cíl pro letošní rok. Důležitou zprávou je snížení investičních výdajů na projekt Debiensko pro letošní rok z plánovaných 40-50 mil. EUR na pouhých 5 mil. EUR. V kontextu s problémy s odváděním vody dojde k přehodnocení parametrů projektu. Akcie společnosti se propadly o 26 %.

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), David Lamač (makléř), Chádi El-Moussawi (analytik), Robin Koklar (analytik), Rudolf Plachý (analytik), Jan Raška (analytik), Pavel Šlechta (analytik), Miloslav Veselý (analytik).