

Souhrn dění – srpen 2012

Souhrn

Srpen roku 2012 se pro riziková aktiva vyvíjel velmi pozitivně, neboť akciové trhy posílily a sledované komodity taktéž zhodnotily. Akciovým trhům se v srpnu dařilo zejména díky komentáři šéfa ECB, Draghiho, který slíbil nákupy dluhopisů fiskálně slabších států eurozóny za předpokladu, že oficiálně požádají o finisační pomoc. Finanční trh netrpělivě očekával vystoupení šéfa FEDu B. Bernankeho, v Jackson Hole, který si však zatím ponechal všechny karty v rukávě, když okamžitě neoznámil jaký je další plán centrální banky na stimulaci zpomalující ekonomiky, rozhodně však, ve světle dat z trhu práce, nevyloučil možnost dalšího tisku peněz. Investoři tak nadále mohou žít naděje na další kolo QE3, což reflektovaly i akciové indexy, které po prohlášení udržely své zisky. V srpnu nejvíce zhodnotil index pražské burzy PX, který vykázal růst o 6 %, následován polským indexem WIG, který narostl o více než 3 % a index DAX si připsal 2,9 % a americký širší index S&P 500 zhodnotil o 1,9 % a maďarský akciový index BUX vzrostl o 0,6 %.

Vývoj indexů a vybraných komodit

Index	31.7.2012	31.8.2012	Změna
PX	891,3	952	6,81%
WIG	40163,9	41573,6	3,51%
BUX	17408	17513,8	0,61%
DAX	6772,26	6970,79	2,93%
SP500	1379,32	1406,58	1,98%
DJ STOXX 600	261,38	266,23	1,86%
Ropa WTI	88,06	96,47	9,55%
Zlato spot	1614,3	1692,01	4,81%
EUR/USD	1,2304	1,2579	2,24%

Zdroj: Bloomberg

Komodity

Americký dolar vůči euru oslabil a cena ropy dále vzrostla. Spotová cena americké ropy WTI vzrostla o 9,5 %. Investice do zlata by se investorům na začátku srpna vyplatila, neboť daná komodita zhodnotila o 4,8 %.

Vyspělé trhy

Poslední data přicházela z USA spíše smíšená, ovšem větší vrásky dělají investorům makrodata z Evropy, Číny a Japonska, když vychází najevo jak jsou ekonomiky provázané (konkrétní případ pokles v Číně zasažený lokálním i globálním zpomalením z Evropy a vedle toho výrazný pokles japonského exportu, který těžil právě z růstu čínské ekonomiky).

Česká republika

Burza cenných papírů Praha

Celkový objem akciových obchodů na Burze cenných papírů Praha dosáhl v červenci 20,7 mld. Kč, což představuje vyšší objem ve srovnání s předchozím měsícem. Pražská burza si v srpnu letošního roku připsala přes 6 %.

ČEZ

Společnost ČEZ zveřejnila velmi silné hospodářské výsledky za 2Q 2012, resp. 1H 2012., když očekávání trhu bylo překonáno na všech úrovních. Výnosy jak za druhý kvartál, tak za celé první letošní pololetí meziročně vzrostly zejména díky zvýšení realizačních cen elektřiny a nárůstem produkce elektřiny jak z tuzemských zdrojů, tak z větrného parku v Rumunsku. Provozní zisk před odpisy (EBITDA) za 1H 2012 dosáhl úrovně 48,4 mld. Kč, meziročně vyšší o 10 %. Za samotné 2Q 2012 se zisk EBITDA zvýšil o 28 % y/y na úroveň 22,1 mld. Kč. Pozitivní vývoj na výnosech a provozních ziscích příznivě ovlivnil čistý zisk, který za druhý kvartál činil 12,8 mld. Kč (+91 % y/y) a za celé první pololetí 27,2 mld. Kč (+14 % y/y). Vedení potvrdilo výhled pro letošní rok. V Albánii se podařilo dohodnout snížení nákupních cen elektřiny se zpětnou platností od začátku roku. Pro následující rok má společnost prodanou produkci v objemu zhruba 65% s průměrnou cenou mírně nad 52 EUR/MWh. Akcie společnosti ČEZ si v červnu připsaly přes 11 %.

Erste Group Bank

Bankovní skupina dosáhla za 2Q čistého zisku ve výši 107,1 mil. EUR a lehce zaostala za konsenzem sestaveným agenturou Reuters ve výši 110 mil. EUR. Čisté provozní výnosy poklesla jak meziročně, tak mezikvartálně na 1,78 mld. EUR. Tvorba rezerv byla menší než se očekávalo, částečně to jde na vrub legislativní změně, když náklady z nucené konverze hypoték v Maďarsku jsou přesunuty do provozního výsledku. Situace v Rumunsku vedla k odpisu části goodwillu. Erste snížila letos již podruhé výhled provozní ziskovosti pro tento. Erste směnila hypotéky denominované ve švýcarských francích do eur v hodnotě 400 mil. EUR, neboť se rozšiřuje rozdíl mezi celkovým závazkem hypoték a úsporami ve fondu, který je určen pro investování finančních prostředků pro splacení jistiny v době splatnosti hypoték. Rakouská centrální banka odhadla rozdíl mezi závazky a naspořenou částkou určenou pro splacení jistiny daných hypoték na 5,4 mld. EUR. Jenom Erste po směně 400 mil. EUR ciziměnových hypoték disponuje expozicí v podobě dalších 2 mld. EUR. Akcie Erste Group vzrostly o 7 %.

Komerční banka

Goldman Sachs zvýšila cílovou cenu pro akcie KB na 5700 Kč z původních 5650 Kč, doporučení „koupit“. Komerční banka vykázala ve 2Q meziročně nárůst čistého zisku na téměř dvojnásobek, především díky nižším odpisům s růstem zisku z obchodování. Čistý zisk dosáhl 4,12 mld. Kč a překonal očekávání trhu. Náklady rizika klesly na 352 mil. Kč. Čistému zisku z finančních operací pomohl výnos z prodeje podílu v Českomoravské záruční a rozvojové bance, který převážil nad ztrátou z prodeje zbývajících částí státních dluhopisů Řecka a Portugalska. Akcie společnosti vzrostly o 9 %.

Fortuna

Sázková kancelář vykazala za první pololetí pokles čistého zisku o 35%, když se negativně projevíly zejména náklady na nadále ztrátové loterijní hry a nižší marže v segmentu sportovních sázek. Přijaté sázky i hrubé výhry v kontextu fotbalového šampionátu a rozjezdu online sázek v Polsku vzrostly na 229,1 mil. EUR resp. Na 55,1 mil. EUR. Provozní zisk však poklesnul na 10,1 mil. EUR z loňských 11,9%, čistý zisk se propadl na 5,6 mil. EUR. Akcie společnosti se poklesly o 4 %.

Pegas Nonwovens

Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens ve 2Q dosáhl meziročně lepších výnosů i provozních zisků, čísla překonala i odhad trhu. Výsledky byly pozitivně ovlivněny zejména vyšším objemem produkce díky nové výrobní lince. Na úrovni čistého zisku Pegas zaznamenal za 2Q 2012 meziroční pokles o téměř 90 %, když se na jeho úrovni negativně projevíly hlavně nerealizované kurzové ztráty a částečně vyšší odpisy. Mírný zisk ve výši 0,4 mil. EUR byl však přesto lepší než se očekávalo. Výnosy dosáhly y/y +15% a vzrostly na 48 mil. EUR. Vedení potvrdilo výhled růstu provozního zisku o 5-15%. Akcie společnosti vzrostly o 1,6 %.

Orco

Developerská společnost Orco očekává, že prodá budovu Sky Office Tower v Dusseldorfu za méně peněz, než před rokem zamýšlela. CEO společnosti Jean-Francois Ott sdělil, že Orco je ve finální části jednání se dvěma institucionálními investory a dohoda by měla být do dvou měsíců uzavřena. Společnost budovu pravděpodobně prodá levněji, než původně zamýšlených 140 mil. EUR. Developerská společnost reportovala za první pololetí provozní ztrátu ve výši 9,01 mil. EUR. Ve stejném období loňského roku ještě dosáhl developer provozního zisku 18,9 mil. EUR. Celková čistá ztráta činila 7 mil. EUR obdobně jako před rokem. Tržby poklesly o 6 % na 69,5 mil. EUR z předchozích 73,6 mil. EUR. Provozní výdaje poklesly o 11 % resp. o 4,6 mil. EUR. Akcie Orco zůstaly stabilní.

CME

Společnost CME dosáhla překvapivě za 2Q zisku ve výši necelých 4 mil. USD, zatímco analytici očekávali čistou ztrátu ve výši 17,7 mil. USD. Tržby ve výši 211,2 milionů dolarů ovšem zaostaly za analytickým konsensem 218,8 milionů dolarů. Jádrovým zisk OIBDA (provozní zisk před odpisy a amortizací) meziročně poklesl z loňských 62,7 mil. USD na současných 47,1 mil. USD. V rámci transakcí s většinovým vlastníkem Time Warner se společnosti podařilo snížit zadlužení o 180,2 mil. USD. Podle vedení dojde v druhé polovině ke zpomalení poklesů výdajů na reklamu. Kvůli oslabení lokálních měn snížilo vedení výhled jádrového zisku OIBDA na 150-160 mil. USD, výhled v lokálních měnách se nemění. Pro letošní rok společnost plánuje kladné cash flow. Společnost CET 21, dceřiná společnost mediální CME, vydá dluhopisy splatné v roce 2017 za 70 mil. EUR. Emise bude určena vybraným investorům a bude vydána za stejných podmínek jako obligace z října 2010 s kuponem 9,0 %. Akcie společnosti si připsaly přes 5,7 %.

VIG

Pojišťovací skupina VIG představila za 1H 2012 meziročně silnější výsledky hospodaření, které rovněž překonaly konsensus analytiků. Zisk před zdaněním vzrostl o 6,9 % y/y na úroveň 301,7 mil. EUR (tržní očekávání na hladině 288 mil. EUR) a čistý zisk meziročně stoupl o 7,5 % na 231,3 mil. EUR, když hospodaření bylo pozitivně ovlivněno zejména 24% meziročním nárůstem předepsaného pojistného v segmentu životního pojištění. Akcie vzrostly o 2,8 %.

Ret Period	16	7/31/12 - 8/31/12	Base Curr	CZK	Adjust?	N	Total Return?	N
All Member Performances								
Index: PX			1) CEZ AS		11.98			
Total: 14 Members			2) AAA AUTO GROUP		10.22			
Return: 6.81			3) KOMERCNI BANKA		9.57			
Start Date			4) TELEFONICA CZECH		7.71			
End Date			5) ERSTE GROUP BANK		7.70			
07/31/2012 - 08/31/2012			6) CENTRAL EURO M-A		5.71			
			7) VIENNA INSURANCE		2.86			
			8) PEGAS NONWOVENS		1.68			
			9) PHILIP MORRIS CR		1.56			
			10) ORCO PROPERTY GR		.04			
			11) UNIPETROL					
			12) FORTUNA ENTERTAI					
			13) NEW WORLD R-A SH					
			14) KIT DIGITAL INC					

NWR

Těžební společnost NWR za 2Q 2012, resp. 1H 2012 vykázala meziročně slabší výsledky jak na úrovni tržeb, tak na úrovni zisků, když mezi hlavní negativní vlivy patřily meziročně nižší ceny koksovatelného uhlí a koksu. Provozní zisk EBITDA za 1H 2012 poklesl o 36,7 % y/y na 158 mil. EUR a čistý zisk o 60 % na 35 mil. EUR. Výsledky však překonaly očekávání analytiků, když společnost pozitivně překvapila zejména na úrovni provozních nákladů, jenž meziročně poklesly více než očekával trh, což se příznivě podepsalo rovněž do meziročního poklesu nákladů na vytěženou tunu. Akcie NWR po oznámení výsledků reagovaly pozitivně, když ve čtvrtek zavřely obchodování o 2 % výše, poté však své zisky odevzdaly a za celý týden odepsaly 0,62 % na hladinu 96,4 Kč. Akcie společnosti znehodnotily o 9,8 %.

Skupina AAA Auto zveřejnila prodejní výsledky za prvních sedm měsíců letošního roku. V období došlo k meziročnímu nárůstu prodejů o 16 % na 30437 vozů. V červenci se oproti předešlému měsíci navýšily prodeje o 15,1 % na 4596 vozů. K solidním výsledkům napomohly především prodeje vozů na splátky. Anthony James Denny, jenž nedávno odstoupil z pozice generálního ředitele AAA Auto Group, se rozhodl prodat svůj majoritní podíl ve společnosti. V současné době jeho celkový podíl činí kolem 77 %. Prodej by se neměl týkat všech akcií, bývalý CEO zvažuje, že by si část akcií ponechal. Zisk před zdaněním skupiny AAA Auto v polovině roku vzrostl o 158,6 % na úroveň 12 mil eur. Celkové tržby skupiny za prvních šest měsíců 2012 vzrostly meziročně o 26,5 % na 164,5 milionu eur, zatímco počet prodaných vozů meziročně stoupl o 16,2 % (na konečných 25 841 vozů). Na hospodářských výsledcích se projevila zejména rostoucí ochota spotřebitelů využít úvěrového financování na nákup svého vozu. Akcie společnosti zhodnotily o 10 %.

Společnost KITDigital za 2Q reportovala ztrátu 151,1 mil. USD (2,94 USD na akcii), když o rok dříve činila ztráta 19,8 mil. USD (49 centů na akcii). Na úrovni pokračujících činností se jednalo o ztrátu ve výši 1,99 USD na akcii oproti ztrátě 47 centů na akcii před rokem. Tržby poklesly o 14 % na 51,1 mil. USD, zejména kvůli nižším tržbám v segmentu „broadcast systém integration“. Analytici oslovení agenturou Thomson Reuters očekávali ztrátu ve výši 37 centů na akcii při tržbách 60,8 mil. USD. Hrubá marže poklesla na 61,1 % ze 71,6 %. Nedávno došlo k razantní obměně vedení společnosti. KITdigital prodal aktiva v Sezmi Corp. Jen měsíc poté, co koupil TV platformu na bázi „cloudu“. Ztráta spojená s touto akcí činila 28,6 mil. USD. CEO Barak Bar-Cohen uvedl, že toto čtvrtletí ilustrovalo pokračující transformaci zaměření firmy. Akcie společnosti propadly o 9 %.

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-Moussawi (analytik), Robin Koklar (analytik), Rudolf Plachý (analytik), Jan Raška (analytik), Pavel Šlechta (analytik), Miloslav Veselý (analytik).