

Souhrn dění – září 2012

Souhrn

Září roku 2012 se pro riziková aktiva vyvíjel vyjma ropy pozitivně, neboť akciové trhy posílily a sledované komodity taktéž zhodnotily. Akciovým trhům se v září dařilo zejména díky oznámení ECB o nákupu dluhopisů problémových států v eurozóně, přičemž reakce dluhopisových trhů Španělska a Itálie byla okamžitá, když výnosy klesly na svá šestiměsíční minima. Akcie na Wall Street vystoupaly nejvýše od roku 2007, když k silnému růstu jim pomohlo několik pozitivních oznámení, kterým však dominovalo zasedání FEDu, na kterém centrální banka ohlásila další kolo kvantitativního uvolňování s pořadovým číslem 3. Neomezený nákup hypotéčních dluhopisů vedl k silnému přesunu investorů do rizikovějších aktiv z čehož nejvíce těžily především komoditní a finanční sektor. V září nejvíce zhodnotil maďarský akciový index BUX, který vzrostl o 6 % následován polským indexem WIG, který narostl o více než 5 %, německý index DAX si připsal 3,5 %, americký širší index S&P 500 zhodnotil přes 2 % a index pražské burzy PX vykázal růst o 0,1 %.

Vývoj indexů a vybraných komodit

Index	31.8.2012	28.9.2012	Změna
PX	952	953,38	0,14%
WIG	41573,6	43739,8	5,21%
BUX	17513,8	18588,7	6,14%
DAX	6970,79	7216,15	3,52%
SP500	1406,58	1440,67	2,42%
DJ STOXX 600	266,23	268,48	0,85%
Ropa WTI	96,47	92,19	-4,44%
Zlato spot	1692,01	1772,1	4,73%
EUR/USD	1,2579	1,286	2,23%

Zdroj: Bloomberg

Komodity

Americký dolar vůči euru oslabil zejména díky oznámení o nákupu dluhopisů problémových států v eurozóně. Spotová cena americké ropy WTI poklesla o 4,4 %. Investice do zlata by se investorům na začátku září vyplatila, neboť daná komodita zhodnotila o 4,7 %.

Vyspělé trhy

ECB splnilo přání investorů, když ECB bude kupovat dluhopisy s kratší splatností (s maturitou do 3 let), navíc snížila nároky na tzv. kolaterál, tedy na kvalitu cenných papírů, které se budou přijímat do zástavy.

Česká republika

Burza cenných papírů Praha

Celkový objem akciových obchodů na Burze cenných papírů Praha dosáhl v září 17,9 mld. Kč, což představuje nižší objem ve srovnání s předchozím měsícem. Pražská burza si v září letošního roku připsala 0,1 %.

ČEZ

Podle mluvčí ČEZu obdržela společnost 2 nabídky na uhelné elektrárny v Počeradech a ve Chvaleticích. ČEZ očekává více nabídek na 5 závodů, které hodlá prodat do října. Konečné rozhodnutí má padnout do konce roku. České energetické společnosti Energetický a průmyslový holding a Czech Coal uvedly, že obě již nabídku podaly. ČEZ jmenoval nového šéfa polských operací. Kamil Čermák bude řídit expanzi na polský trh, kde se ČEZ chce zaměřit především na větrnou energetiku. Goldman Sachs snížil cílovou cenu pro akcie ČEZu z 960 Kč na 918 Kč při doporučení „neutral/attractive“. Jaderná elektrárna Temelín v pondělí nastartovala reaktor prvního bloku po odstávce. Připojení do rozvodné sítě by mělo proběhnout během několika dnů. Plánovaná odstávka na výměnu čtvrtiny paliva odbíhala od konce července. ČEZ byl nucen kvůli drobné úpravě v pondělí večer odstavit první blok jaderné elektrárny Temelín. Odpojení od sítě trvalo tři dny a ve čtvrtek večer byl opět po opravě připojen. Raiffeisen snižuje cílovou cenu pro ČEZ na 830 Kč z 910 Kč z důvodu nižších cen elektřiny. Akcie společnosti ČEZ si v září odepsaly přes 5,9 %.

Erste Group Bank

Erste Group očekává, že regulátor zvýší kapitálové požadavky. Rakouská centrální banka a rakouský regulátor finančních trhů budou zřejmě požadovat navýšení kapitálových požadavků nad rámec EBA (European Banking Authority). Erste Group je ovšem na toto zvýšení již připravena, neboť k 30. červnu 2012 byla kapitálová přiměřenost společnosti ve výši 14,3 %, což překračuje očekávanou požadovanou hodnotu, která bude zřejmě stanovena ve výši 13 %. Akcie Erste Group vzrostly o 10 %.

Komerční banka

CEO Komerční banky Henri Bonnet v rozhovoru pro HN uvedl, že dividendový výplatní poměr se bude ve střednědobém období pohybovat v rozmezí 60 až 70 %. Banka tak bude pokračovat ve strategii započaté tento rok, kdy vyplatila 64 % svého zisku. O rok dříve výplatní poměr činil 77 %. V současné době se společnost chce zaměřit na udržení silného kapitálového polštáře a zajištění stabilního financování svých současných aktivit a případných nových akvizic. Akcie společnosti vzrostly o 1,7 %.

Unipetrol

Z prezentace Unipetrolu pro analytiky vyznělo, že vyhlídky pro rok 2012 spočívají v kladném EBITu, kapitálovým výdajům ve výši 2 mld. Kč, pozitivním cash flow, poklesu fixních nákladů a snižování počtu pracovních míst. Unipetrol se hodlá zaměřit na zvýšení efektivity procesu rafinace a maloobchodní segment je negativně zasažen zhruba 15 % tržním podíl nelegálního obchodu s pohonnými hmotami, což skupina dlouhodobě kritizuje. V blízké době má vyjít nová legislativa, která by mohla tvrději postihovat nelegální obchod s pohonnými hmotami. Unipetrol jedná s Merem a Transpetrolem ohledně snížení poplatků za transport ropy. Akcie společnosti vzrostly o 2,7 %.

Pegas Nonwovens

Komerční banka zvýšila doporučení pro akcie výrobce netkaných textilií na 544 Kč z původních 530 Kč. Doporučení „kupovat“ bylo ponecháno. Akcie společnosti vzrostly o 5,2 %.

CME

Mediální společnost CME navýšila objem privátní nabídky dluhopisů na 104 mil. EUR z dříve deklarovaných 50 mil. EUR. Dluhopis je splatný v roce 2016 a nese kupon ve výši 11,625%. Finanční prostředky budou použity na refinancování dluhu s kratší dobou splatnosti. Akcie společnosti si připsaly přes 17 %.

Telefónica CR

Český telekomunikační úřad otevřel obálky se žádostmi o udělení práv k rádiovým kmitočtům ve výběrovém řízení (aukci) na volné kmitočty získané zejména úspěšným přechodem na digitální televizní vysílání. Ve stanovené lhůtě své žádosti doručili celkem čtyři zájemci. Jedná se o společnost Telefónica Czech Republic, a.s., T Mobile Czech Republic a.s., Vodafone Czech Republic a.s. a PPF Mobile Services a.s. ČTÚ nyní posoudí splnění všech stanovených podmínek účast k aukci. O výsledku budou všichni žadatelé informováni do 10. října. Telefónica obdržela žalobu o náhradu škody, kterou se společnost České Radiokomunikace domáhá náhrady škody ve výši 3,1 mld. Kč z důvodu údajného porušení zákona o ochraně hospodářské soutěže spočívajícím v údajném zneužití dominantního postavení ve formě stlačování marží. Akcie poklesly o 5,6 %.

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 0,11 %.

KIT Digital

Společnost KITdigital oznámila záměr na propuštění značné části personálu. V rámci restrukturalizace se chce výrazněji zaměřit na jádrovou činnost. Má být propuštěno zhruba 300 zaměstnanců (22 % z celkového stavu). Úspory spojené s propuštěním by měly činit 40 mil. USD na roční bázi. Plán by měl být z větší části uskutečněn ve třetím kvartálu 2012 a dokončen do konce roku. Akcie společnosti propadly o 7 %.

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