

Souhrn dění – říjen 2012

Souhrn

Říjen roku 2012 se pro riziková aktiva vyvíjel smíšeně, neboť některé akciové indexy posilovaly a jiné nikoliv a sledovaným komoditám se ve sledovaném období nedařilo. Z amerického trhu přicházela lepší makrodata, která postupně vracela optimismus na akciové trhy převážně v Evropě, neboť v USA pokračující výsledková sezóna především pak technologických titulů (IBM, INTC, GOOG, MSFT, AMD) ukázala, že výhledy společností pro následující kvartály jsou horší, než investoři původně očekávali. V říjnu nejvíce zhodnotil maďarský akciový index BUX, který vzrostl o 3,4 % následován indexem pražské burzy PX, která si připsala 1,8 % a německým indexem DAX, který zhodnotil o 0,6 %. Naopak nedařilo se polskému indexu WIG, který poklesl o více než 1,1 % a americký širší index S&P 500 znehodnotil o 1,9 %.

Vývoj indexů a vybraných komodit

Index	30.9.2012	31.10.2012	Změna
PX	953,38	970,88	1,84%
WIG	43739,8	43232,4	-1,16%
BUX	18588,7	19220,5	3,40%
DAX	7216,15	7260,63	0,62%
SP500	1440,67	1412,16	-1,98%
DJ STOXX 600	268,48	270,3	0,68%
Ropa WTI	92,19	86,24	-6,45%
Zlato spot	1772,1	1720,65	-2,90%
EUR/USD	1,286	1,296	0,78%

Zdroj: Bloomberg

Komodity

Přestože americký dolar vůči euru oslabil, spotová cena americké ropy WTI poklesla o 6,4 % zřejmě díky očekávanému globálnímu hospodářskému zpomalení. Investice do zlata by se investorům na začátku října nevyplatila, neboť daná komodita znehodnotila o 2,9 %.

Vyspělé trhy

Podporou pro evropské trhy bylo i ujištění šéfa ECB, že je tato instituce připravena jednat (v překladu podpořit dluhopisové trhy periferních států), jakmile budou splněny všechny předpoklady k zahájení tohoto programu. Avizovaný summit EU nakonec přinesl harmonogram a dohodu o implementaci bankovní unie, která by měla být hotova koncem příštího roku, avšak přání trhu, aby se na zasedání projednávala i pomoc Španělsku nakonec vyslyšena nebyla.

Česká republika

Burza cenných papírů Praha

Celkový objem akciových obchodů na Burze cenných papírů Praha dosáhl v září 21,2 mld. Kč, což představuje vyšší objem ve srovnání s předchozím měsícem. Pražská burza si v září letošního roku připsala 1,84 %.

ČEZ

ČEZ plánuje kvůli zvažovanému prodeji vyčlenit elektrárnu Dětmarovice do samostatné společnosti. O harmonogramu vyčlenění bude rozhodovat mimořádná valná hromada svolaná na 18.12.2012. ČEZ vyřadil z veřejné zakázky na výstavbu dvou nových bloků jaderné elektrárny Temelín francouzskou společnost Areva. Dle vyjádření ČEZu jsou důvody jak obchodní, tak zákonné a jsou zásadního charakteru. U ostatních dvou nabídek nebylo shledáno, že by v některých bodech nesplňovaly podmínky zadavatele. Areva následně uvedla, že se proti tomuto rozhodnutí odvolá. Společnost Areva se odvolala proti vyřazení z tendru na dostavbu elektrárny Temelín. Areva uvádí, že v odvolání vyvrací všechny důvody, jimiž ČEZ zdůvodňoval její diskvalifikaci. ČEZ je podle svého tiskového mluvčího blízko k dohodě ohledně kompenzace za více než dvouleté zpoždění dostavby hnědouhelné elektrárny v Ledvicích. Výstavba se zdržela kvůli problémům dodavatele, když došlo k použití nevhodného druhu ocele. S Alstomem bylo již nalezeno řešení a doladují se již jen detaily. Podobné problémy nehrozí při rekonstrukci Tušimic ani Pruněřova, jelikož tam se používá jiná technologie. Akcie společnosti ČEZ si v září odepsaly přes 2,2 %.

Erste Group Bank

Erste Foundation, akcionář Erste Group Bank, prodala 14 mil. ks akcií společnosti Erste Group Bank za 16,8 EUR, přičemž včerejší závěrečná cena byla ve výši 17,67 EUR, což znamená srážku ve výši zhruba 5 %. Erste Foundation tak snižuje svůj podíl v Erste Group Bank na 20,2 % a prodejem získává zhruba 235 mil. EUR, které použije na splacení svých závazků. Tím Erste Foundation dokončila svůj program pro prodej akcií Erste Group Bank. Akcie Erste Group vzrostly o 11 %.

Unipetrol.

Unipetrol vykázal ve 3Q zisk ve výši 645 mil. Kč. Jedná se o první kvartální zisk od začátku roku 2011. Výnosy meziročně vzrostly na 28,44 mil. Kč. Provozní zisk společnosti dosáhnul 942 mil. Kč, z velké části byl podpořen přeceněním zásob v objemu 455 mil. Kč. Vedení očekává, že naplní svůj letošní cíl kladného provozního zisku, přestože ve 4Q pozoruje vedení řadu nejistot kvůli zhoršujícím se makroekonomickým podmínkám. Pozitivního cash flow bude dle vedení obtížné dosáhnout. Petrochemická a rafinérská firma Unipetrol prodává firmu Paramo Asphalt, a to své mateřské společnosti PKN Orlen za 116,1 mil. Kč. Paramo Asphalt zahájila činnost v únoru 2012 a převzala komerční aktivity v oblasti asfaltářských produktů společnosti Paramo a dále zodpovídá za prodej asfaltů z dalších závodů Unipetrolu. Podle předběžných údajů vykáže Unipetrol ve 3Q provozní zisk v řádu několika set milionů korun. Výsledek bude ale ovlivněn jednorázovým rozpuštěním opravné položky ve výši 200 mil. Kč. Hospodaření vylepší i vývoj směnných kurzů zhruba o 130 mil. Kč, tento efekt však bude kompenzován ztrátami z jiných finančních instrumentů. Marže v rafinérském sektoru výrazně vzrostly na 5,3 USD/barel, rozdíl mezi cenami ropy Brent a Ural naopak propadla na 0,7 USD/barel. Pozitivem jsou lepší prodeje v petrochemické části. Akcie společnosti vzrostly o 2,7 %. Akcie Unipetrolu poklesly o 1,7 %.

Philip Morris ČR

Tabáková firma PM ČR podle mateřského koncernu snížila podíl na domácím trhu ve 3Q o 2% na 42,5%. Pokles byl k vidění především u značek s nižšími maržemi. Celý český trh podle zprávy mateřského koncernu klesnul v uplynulém čtvrtletí o 3,5%. Dodávky společnosti na domácím trhu klesly o 7,9%. Akcie poklesly o 8 %.

Pegas Nonwovens

Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens podle slov jeho IR manažera Ondřeje Kouřila aktuálně analyzuje možné dopady rozhodnutí globální společnosti Kimberly-Clark ukončit výrobu a prodej svých dětských plenek Huggies na většině evropského trhu. Kimberly-Clark, jenž patří mezi odběratele Pegasu, ukončuje produkci v pěti evropských závodech, nicméně podle vyjádření Pegasu je potvrzené, že tuzemský výrobní závod Kimberly-Clark v Jaroměři nebude uzavřen a bude dále vyrábět plenky pro Itálii a východní Evropu, což hodnotíme pozitivně a aktuálně to mírní obavy z hlediska výraznějšího negativního dopadu na odbyt Pegasu. Riziko určitého poklesu poptávky po produktech Pegasu však podle slov IR manažera existuje, jelikož společnost část své produkce dodává i do ostatních evropských závodů, ve kterých Kimberly-Clark bude ukončovat výrobu. Akcie společnosti poklesly o 7 %.

Vienna Insurance Group

Vedení pojišťovací skupiny VIG se nadále zaměřuje na možné akvizice na Ukrajinském trhu. Aktuálně se zajímá o dva až tři možné menší akvizice v regionu, u kterých by objem transakce neměl přesáhnout 100 mil. EUR. Akcie společnosti si připsaly přes 0,7 %.

Telefónica CR

Český telekomunikační úřad oznámil, že akceptoval nabídky všech čtyřech uchazečů ve výběrovém řízení na volné kmitočty pro budování sítě čtvrté generace. Aukce, která by měla proběhnout do konce roku, se tak zúčastní tři stávající operátoři plus firma ze skupiny PPF. Telefónica Czech Republic získala úvěr ve výši 3 mld. Kč se splatností 4 roky od UniCredit Bank Czech Republic, České spořitelny, Komerční banky, Citibank Europe a Československé obchodní banky. Úroková sazba činí 3M PRIBOR + marže 1,75 % a jde tedy o nižší sazbu ve srovnání s předešlým úvěrem, který je splatný letos. Snížení základního kapitálu bude zapsáno do Obchodního rejstříku dne 14.11.2012. Tento den je rovněž rozhodným datumem pro nárok na vyplacení 13 Kč, o které se základní kapitál snižuje. Výplata bude zahájena 14.12.2012. Za zneužití svého dominantního postavení na trhu uložil Úřad pro ochranu hospodářské soutěže (ÚOHS) pokutu 93 milionů telekomunikační společnosti Telefónica C.R. Bývalý Český Telecom se porušení soutěžních pravidel podle úřadu dopustil v letech 2001 a 2002. Společnost Telefónica zřejmě využije svého práva a podá proti tomuto rozhodnutí rozklad. Akcie poklesly o 2,5 %.

NWR

NWR dojednalo pro 4Q průměrnou cenu koksovatelného uhlí na 102 EUR za tunu, což je pokles o 20% oproti 3Q. Průměrná cena koksu poklesla pouze o 8% na 264 EUR za tunu. Produkce dosáhne za celý rok 11-11,1 mil. tun uhlí, externí prodeje 10,2-10,3 mil. tun uhlí. U koksu plánuje společnost prodeje ve výši 700 tis. tun. Produktový mix by měl doznat zlepšení, když vedení očekává polovinu energetického a polovinu koksovatelného uhlí. Akcie společnosti znehodnotily o 5,7 %.

Orco Property Group

Společnosti Crestline Ventures a Gamela Limited společně získaly podíl 20,7% v Orco Property Group. Firmy jednájí ve shodě a jsou aktuálně největšími akcionáři společnosti. Podle zveřejněné zprávy pro lucemburského regulátora mohou zvážit další nákupy akciových podílů. Média informovala o tom, že za společnostmi stojí realitní podnikatel Radovan Vítek a jeho skupina CPI. Akcie rekondu posílily o 45 %.

Výkonnost jednotlivých akcií v indexu PX

Ret Period	16	9/27/12	10/31/12	Base Curr	CZK	Adjust?	N	Total Return?	N
All Member Performances									
	1)	ORCO PROPERTY GR						45.38	
	2)	AAA AUTO GROUP						25.94	
	3)	ERSTE GROUP BANK						11.05	
	4)	FORTUNA ENTERTAI						7.06	
	5)	KOMERCNI BANKA						1.20	
	6)	VIENNA INSURANCE						.78	
-1.75	7)	UNIPETROL							
-2.23	8)	CEZ AS							
-2.53	9)	TELEFONICA CZECH							
-5.79	10)	NEW WORLD R-A SH							
-7.43	11)	PEGAS NONWOVENS							
-8.53	12)	PHILIP MORRIS CR							
-13.79	13)	KIT DIGITAL INC							
-15.77	14)	CENTRAL EURO M-A							

Index: PX
Total: 14 Members
Return: 1.84
Start Date End Date
09/27/2012 - 10/31/2012

Zdroj: Bloomberg

AAA Auto

Provozovatel autobazarů AAA Auto zvýšil ve třetím kvartálu své prodeje o 13 % na 13.161 vozů. Za pozitivními výsledky stojí slovenská pobočka, jejíž prodeje se zvýšily o více než 30 %, zatímco prodeje v ČR stagnovaly. Plán plní i nové zastoupení v Rusku. Za prvních 9M jsou prodeje společnosti meziročně vyšší o 15,1%. Společnost chce v příštích pěti letech expandovat na další trhy. Zvažuje se návrat na trh v Maďarsku v roce 2014, do Polska v roce 2015 a zahájení činnosti na Ukrajině v roce 2016. Expanze a navyšování počtu poboček je v plánu i na současných trzích. Akcie zhodnotily o 25,9 %.

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 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).