

Souhrn dění – listopad 2012

Souhrn

Listopad roku 2012 se pro riziková aktiva vyvíjel dobře, neboť akciové indexy vyjma maďarského indexu posilovaly a sledovaným komoditám se ve sledovaném období taktéž dařilo. Trhům rizikových aktiv pomohla dohoda o poskytnutí další pomoci Řecku, které odvrátilo hrozbu bankrotu a také příchozí data z Číny, které ukázaly, že ceny nemovitostí rostou a tamní hospodářství se stabilizuje. V listopadu nejvíce zhodnotil polský index WIG a to o 4,12 % dále index pražské burzy PX, který zhodnotil o 2,7 % následován německým indexem DAX, který si připsal 2 % a americký širší index S&P 500 zhodnotil o 0,28 % a jen maďarský akciový index BUX znehodnotil o téměř 5 %.

Vývoj indexů a vybraných komodit

Index	31.10.2012	30.11.2012	Změna
PX	970,88	997,31	2,72%
WIG	43232,4	45014,7	4,12%
BUX	19220,5	18265,2	-4,97%
DAX	7260,63	7405,5	2,00%
SP500	1412,16	1416,18	0,28%
DJ STOXX 600	270,3	275,78	2,03%
Ropa WTI	86,24	88,91	3,10%
Zlato spot	1720,65	1741,8	1,23%
EUR/USD	1,296	1,2986	0,20%

Zdroj: Bloomberg

Komodity

Americký dolar vůči euru oslabil, spotová cena americké ropy WTI i díky tomu vzrostla o 3,1 %. Investice do zlata by se investorům na začátku listopadu vyplatila, neboť daná komodita zhodnotila o 1,2 %.

Vyspělé trhy

Znovuzvolení B. Obamy a pokračující bipolární situace v Kongresu, která udržela status quo, zvýšila obavy, že prezident a republikány kontrolovaná Sněmovna reprezentantů nestihne do konce roku překlenout vzájemné názorové rozdíly v daňových a výdajových otázkách. V případě, že by se obě strany nedohodly by totiž hrozilo, že od 1. ledna 2013 automaticky vstoupí v platnost drastický balíček škrťů a zvýšení daní, které by mohlo US HDP snížit až o 4 %.

Česká republika

Burza cenných papírů Praha

Celkový objem akciových obchodů na Burze cenných papírů Praha dosáhl v září 23,1 mld. Kč, což představuje vyšší objem ve srovnání s předchozím měsícem. Pražská burza si v listopadu letošního roku připsala 2,72 %.

ČEZ

ČEZ předal Státnímu úřadu pro jadernou bezpečnost žádost o povolení k výstavbě dvou nových bloků jaderné elektrárny Temelín. ČEZ reportoval za 3Q růst výnosů o 5,3% na 49,5 mld. Kč v kontextu vyšší výroby z jaderných zdrojů a rumunského větrného parku. NA úrovni provozního zisku výsledky zaostaly za očekáváním, když negativně působila další tráta plynoucí z aktivit v Albánii. Zisk EBITDA dosáhl 16,3 ld. Kč při očekávání 18,1 mld. Kč. Čistý zisk vzrostl o 153% na 6,2 mld. Kč, zde však hraje roli loňský výrazný odpis v souvislosti s prodejem Mibragu. Díky situaci v Albánii bylo vedení nuceno snížit ČEZ předprodanou z 94% za cenu 51,50 EUR. Společnost EPH podalo ČEZu aktualizovanou nabídku na koupi elektrárny Počerady a Chvaletice. Czech Coal přestože o zájem o koupi stále má, novou nabídku nepředložila. V tendru na Dětmárovice pokračují tři zájemci, a to BXR (vlastník NWR), EPH a Gascontrol. Nabídka společnosti Česká energie byla vyřazena. Maďarský MOL očekává, že o společně plánovaném projektu výstavby elektrárny se společností ČEZ bude rozhodnuto v roce 2013. ČEZ Shperndarje, albánská divize společnosti ČEZ, začala odpojovat vodárny od dodávek elektřiny kvůli nesplaceným pohledávkám. Nesplacené pohledávky ČEZ za albánskými vodárnami dosahují 38 milionů eur. Jde o další vyhocení sporů mezi společností ČEZ a albánským státem, které se táhnou od počátku tohoto roku. ČEZ minulý týden uvedl, že nejpravděpodobnější řešení situace je odchod ze země. Situace měla dohru o víkendu, když tamní soud v Tiraně přikázal ČEZu odpojené vodárny opět připojit. ČEZ přes svůj nesouhlas a připravované odvolání s procesem připojování následně začal. Společnost ČEZ oznámila, že kvůli opakujícím se nepředvídatelným a protiprávním krokům ze strany Albánie, které mají nepříznivý dopad na činnost dceřiné distribuční společnosti ČEZ Shperndarje, zahájila první kroky k uplatnění záruky Světové banky. Podle vyjádření ředitele divize distribuce a zahraničí Tomáše Pleskače společnost ČEZ vznesla vůči Albánii požadavek na náhradu škody, který je krytý zárukou Světové banky. Tímto krokem byla započata 60ti denní lhůta, ve které se strany mohou dohodnout na vyřešení vypjaté situace. Pokud k dohodě nedojde, je podle oznámení společnosti možné záruku uplatnit. Záruka Světové banky, kterou si ČEZ vyjednal před vstupem na albánský energetický trh kvůli ochraně investice do distribuční společnosti, činí 60 mil. EUR. ČEZ potvrdil podání tří nabídek (BXR, EPH a Gascontrol) v konečném termínu na koupi elektrárny Dětmárovice. ČEZ bude nyní komplexně posuzovat všechny nabídky včetně těch na koupi elektráren Počerady a Chvaletice. Rozhodnutí o prodeji by mělo padnout do konce roku. Akcie společnosti ČEZ si v září odepsaly přes 9,6 %.

Komerční banka

Komerční banka představila slabší než očekávané výsledky za 3Q. Provozní výnosy poklesly o 5,5% na 7,8 mld. Kč, když slabší byly především poplatky a finanční operace. Rezervy k rizikovým úvěrům se drží nadále na nízkých úrovních (366 mil. Kč) a částečně napravovaly dojem z celkově slabších čísel. Čistý zisk meziročně vzrostl o 112% na 3,32 mld. Kč, když loni zatěžovaly banku výraznější odpisy rizikových aktiv. Podle vedení má KB letos kapacitu na výplatu dividendy v rozsahu 60- 70% čistého zisku. Akcie znehodnotily o 1,4 %.

Philip Morris

Tabáková firma PM ČR nárůst tržeb za 9M o 8,9% na 9,6 mld. Kč, když podporou byly především rostoucí vývozy. Na domácím trhu došlo naopak k poklesu odbytu o 8%. Tržní podíl firmy poklesnul o 1,4% na 50,8%. Akcie společnosti si připsaly přes 3 %.

Pegas Nonwovens

Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens vykázal ve 3Q meziroční nárůst výnosů o téměř 10% na 47,9 mil. EUR. Výsledek byl pozitivně ovlivněn díky nové deváté výrobní lince. Na úrovni provozního zisku překonal Pegas očekávání trhu, když zisk EBITDA vzrostl o 4,8% na 11,3 mil. Kč a EBIT dosáhl 8,4 mil. EUR (při konsenzu 7,93 mil. EUR). Mezikvartální zlepšení o 68% jde na vrub klesajícím cenám polymerů, mírný meziroční propad naopak díky vyšším odpisům. Čistý zisk díky nerealizovaným kurzovým ziskům dosáhl 8,6 mil. EUR. Vedení potvrdilo cíl růstu EBITDA pro letošní rok v rozmezí 5-15%, s tím že by se mělo jedna spíše o spodní část intervalu. Dle dosavadních jednání by měla být kapacita pro rok 2013 vyprodána. Výstavba nové linky v Egyptě probíhá podle plánu. Akcie společnosti vzrostly o 5 %.

Orco Property Group

Radovan Vítek prostřednictvím společností Crestline a Gamala Limited navýšil svůj podíl v developerské společnosti Orco již na téměř 30%. Akcie společnosti zhrdnotily o 18 %.

Vienna Insurance Group

HSBC mírně navýšila cílovou cenu pro společnost Vienna Insurance Group (VIG) ze 41,5 EUR na 43 EUR (1098 Kč) při doporučení „overweight“. Čistý zisk pojišťovací skupiny VIG za třetí kvartál předčil odhady, když činil 110 mil. EUR. Odhadováno bylo 101 mil. EUR. Zisk za prvních devět měsíců tohoto roku rostl o 9 % na 341,4 mil. EUR. Tržní podíl v České republice v životním a neživotním pojištění dosahuje 31,4 %. Česká divize VIG se tak v této oblasti stala poprvé v historii jedničkou na trhu. Akcie společnosti si připsaly přes 11,9 %.

NWR

Ratingová agentura Moody's zhoršila výhled pro hodnocení závazků NWR z pozitivního na stabilní. Moody's ohodnocuje NWR ratingem B1. Ratingová agentura snížila výhled kvůli slabším výsledkům, které pravděpodobně zaostanou za původními odhady. Potenciál pro zlepšení výsledků v roce 2013 zřejmě omezí slabší poptávka v ocelářském a automobilovém průmyslu. Těžební společnost NWR vykázala podstatně lepší výsledky, než očekával trh. V meziročním srovnání se však nadále jedná o slabá čísla, když na společnost doléhají nižší prodejní ceny. Výnosy za 3Q dosáhly 319 mil. EUR, což po dříve zveřejněných provozních datech nebylo překvapením. Meziročně se jedná o 20% pokles. Zisk na úrovni EBITDA dosáhl 69,3 mil. EUR (y/y - 42%), když trh čekal pouze 54,6 mil. EUR. Společnost hospodařila s čistým ziskem 12,8 mil. EUR, když trh čekal pokles do ztráty. Za lepším výsledkem stály především nižší než očekávané náklady. Díky mechanismu přenosu do hospodaření se na ziskovosti pozitivně projevilo i navýšení stavu zásob. V závěru roku lze očekávat opačný efekt a negativní příspěvek. Vedení potvrdilo celoroční výhled objemů produkce a prodeje. Vedení shledává podmínky na trhu za nadále obtížné a bude se v roce 2013 nadále zaměřovat na kontrolu provozních nákladů. Nové informace ohledně projektu Debiensko budou poskytnuty v úvodu příštího roku. Akcie společnosti zůstaly stabilní.

Telefónica CR

Český telekomunikační úřad rozhodl o posunutí uzávěrky výběrového řízení na operátora pro mobilní síť čtvrté generace. Konečné datum bude záviset na dalším zájmu účastníků aukce. Renaissance snižuje cílovou cenu pro Telefonicu na 315 Kč ze 320 Kč při doporučení „prodat.“ Telefónica Czech Republic oznámila nabytí 2 % vlastních akcií společnosti ke dni 27. listopadu 2012 za celkovou kupní cenu ve výši 2,481 mld. Kč. O pokračování programu nabývání vlastních kmenových akcií představenstvo společnosti zatím nerozhodlo. Akcie poklesly o 10 %.

Výkonnost jednotlivých akcií v indexu PX

Ret Period	16	10/31/12	-11/30/12	Base Curr	CZK	Adjust?	N	Total Return?	N
All Member Performances				1) ORCO PROPERTY GR				18.31	
				2) ERSTE GROUP BANK				17.65	
				3) VIENNA INSURANCE				11.91	
				4) PEGAS NONWOVENS		5.08			
				5) PHILIP MORRIS CR			3.18		
				6) UNIPETROL			1.18		
				7) NEW WORLD R-A SH			.00		
				8) KOMERCNI BANKA					
				9) AAA AUTO GROUP					
				10) FORTUNA ENTERTAI					
				11) CEZ AS					
				12) TELEFONICA CZECH					
				13) CENTRAL EURO M-A					
Index: PX									
Total: 13 Members									
Return: 2.72									
Start Date				End Date					
10/31/2012				- 11/30/2012					
				-1.42					
				-4.37					
				-4.61					
				-9.61					
				-10.25					
				-17.81					

Zdroj: Bloomberg

AAA Auto

AAA Auto Group dosáhla za prvních 9 měsíců konsolidovaného čistého zisku ve výši 15,8 mil. EUR. Jedná se o nárůst o 201,6 % ve srovnání se stejným obdobím minulého roku. Ve čtvrtletním srovnání je zisk dosažený ve 3Q tohoto roku nejlepším čtvrtletním výsledkem od poloviny roku 2007, kdy výkonnost hospodaření skupiny dosáhla svého vrcholu. Za prvních 9 měsíců tohoto roku skupina utržila celkem 252,6 mil. EUR, což je nárůst o 25,3 %. Počet prodaných vozů vzrostl o 15,1 % na 39.000 vozů. Akcie znehodnotily o 4,3 %.

CME

Mediální společnost CME zvažuje prodej stanic v Chorvatsku a Slovinsku, s informací přišel chorvatský webový portál bez uvedení zdroje. CME při výsledcích uvedla, že zkoumá možnosti posílení hotovosti včetně prodeje nových akcií a odprodeje některých aktiv. Agentura Mood's snížila výhled pro hodnocení závazků CME na „negativní“ z původního „stabilní“. Agentura S&P snižuje hodnocení pro společnost Central European Media z B- na CCC+ s negativním výhledem. Agentura pokládá kapitálovou strukturu společnosti za neudržitelnou, když se obává, že zdroje likvidity se mohou ukázat jako nedostačující pro financování běžného provozu. Akcie znehodnotily o 17,8 %.

Fortuna

Fortuna přijala za 9M sázky ve výši 334,1 mil. EUR, což je nárůst o téměř 11%. Zisk EBITDA za stejné období poklesnul o 6,2% a dosáhl 13,33 mil. EUR. Ve 3Q se negativně projevil další pokles marže ze sázení a nadále ztrátová loterie. Podle předpokladů vedení by se měla loterijní část dostat do zisku v 1H 2013. Erste Bank snižuje cílovou cenu pro Fortunu (BAAFOREG) na 98 Kč z původních 115 Kč při doporučení „akumulovat.“ Akcie znehodnotily o 4,6 %.

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).