

Souhrn dění – prosinec 2012

Souhrn

Prosinec roku 2012 se pro riziková aktiva vyvíjel smíšeně, neboť některé akciové indexy a komodity posilovaly a jiným se nedařilo. Na růst cen rizikových aktiv tlačil plán na další odkup aktiv ze strany FEDu a lepší příchozí makrodata z USA. Na druhé straně na pokles cen rizikových aktiv působilo vyjednávání ohledně nalezení řešení pro překonání fiskálního útesu. Američtí zákonodárci se dohodli až na poslední chvíli, což způsobilo, že americký širší akciový index meziměsíčně poklesnul. V prosinci nejvíce zhodnotil polský index WIG a to o 5,4 % dále index pražské burzy PX, který zhodnotil o 4,1 % následován německým indexem DAX, který si připsal 2,7 % a maďarský akciový index BUX znehodnotil o 0,5 % a americký širší index S&P 500 znehodnotil o 0,9 %.

Vývoj indexů a vybraných komodit

Index	30.11.2012	28.12.2012	Změna
PX	997,31	1038,7	4,15%
WIG	45014,7	47460,6	5,43%
BUX	18265,2	18173,2	-0,50%
DAX	7405,5	7612,39	2,79%
SP500	1416,18	1402,43	-0,97%
DJ STOXX 600	275,78	279,68	1,41%
Ropa WTI	88,91	91,82	3,27%
Zlato spot	1741,8	1675,35	-3,82%
EUR/USD	1,2986	1,3193	1,59%

Zdroj: Bloomberg

Komodity

Americký dolar vůči euru oslabil, spotová cena americké ropy WTI i díky tomu vzrostla o 3,2 %. Investice do zlata by se investorům na začátku prosince nevyplatila, neboť daná komodita znehodnotila o 3,8 %.

Vyspělé trhy

Na poslední chvíli se Republikáni a Demokrati v USA domluvili na fiskálním útesu, ovšem tím hledání kompromisu neskončilo, neboť do února 2013 je třeba navýšit dluhový strop a v březnu vyjdou automaticky v platnost fiskální škrtky, pokud se strany nedohodnou jinak.

Česká republika

Burza cenných papírů Praha

Celkový objem akciových obchodů na Burze cenných papírů Praha dosáhl v prosinci 14 mld. Kč, což představuje nižší objem ve srovnání s předchozím měsícem. Pražská burza si v prosinci letošního roku připsala 4,1 %.

ČEZ

Jaderná elektrárna Temelín překonala na začátku prosince dosud nejvyšší roční výrobu 13,913 miliard kWh elektřiny z loňského roku. U Dukovan se očekává překonání dosavadního výrobního rekordu 14,448 miliard kWh do konce roku. Člen představenstva uvedl, že společnost očekává výrobu elektrické energie z jaderných elektráren v příštím roce nad úroveň 30 terawatthodin. Bank of America/Merrill Lunch zvyšuje své doporučení pro ČEZ na „koupit“ z původního „neutral.“ Cílová cena byla zvýšena na 885 Kč z původních 810 Kč. Nomura snižuje cílovou cenu pro ČEZ na 640 Kč ze 780 Kč. Doporučení ponechala na redukovat. Akcie společnosti ČEZ si připsaly 5,4 %.

Erste Bank

Dle informací z terminálu Bloomberg Erste Group Bank hodlá prodat ukrajinskou dceřinou společnost za 83 milionů USD společnosti Fidobank. Ovšem Erste vykáže ve 4Q 2012 účetní ztrátu ve výši 71 mil. USD. Hospodaření ukrajinské dceřiné společnosti bylo od roku 2008 v čisté ztrátě, přičemž v roce 2012 dynamicky poklesly čisté úrokové výnosy. Zprávu hodnotíme pro Erste mírně pozitivně, neboť hospodaření na Ukrajině by zřejmě ještě několik let končilo čistou ztrátou. Berenberg snižuje své doporučení pro Erste Bank na „prodat“ z původního „koupit.“ Cílová cena byla výrazně snížena z původních 32,5 EUR na 13 EUR. Nižší doporučení má aktuálně pro Erste i Raiffeisen Bank, kdy doporučuje titul „držet“ místo původního „koupit“ s cílovou cenou 24 EUR. Akcie společnosti si připsaly přes 6 %.

Komerční banka

Výsledky zátěžových testů bankovního sektoru v ČR, které byly provedeny ke konci třetího čtvrtletí 2012, i nadále dokumentují dostatečnou odolnost bankovního sektoru vůči případným negativním šokům. Kapitálová vybavenost celého odvětví by zůstala nad 8% regulačním minimem i pro výrazně zátěžový scénář, který kombinuje silně negativní vývoj domácí i zahraniční ekonomiky vyvolaný eskalací finanční krize v zemích eurozóny. Zátěžový scénář zesílený o předpoklad mimořádné výplaty dividend v první polovině roku 2013 způsobí pokles agregátní kapitálové přiměřenosti na úroveň mírně pod 10 %. Renaissance Capital snižuje své doporučení pro Komerční banku na „prodat“ z původního „držet.“ Cílová cena však byla zvýšena na 3630 Kč z 3440 Kč. Toto doporučení patří k nejnižším na trhu. Průměrná cílová cena podle údajů agentury Bloomberg dosahuje 4095 Kč. Akcie zhodnotily o 3,5 %.

Pegas Nonwovens

Generální ředitel Pegas Nonwovens František Řezáč v rozhovoru potvrdil, že meziroční růst provozního zisku EBITDA za letošní rok dosáhne spodní hranice stanoveného rozpětí 5 - 15 %, když hlavní příčinou tohoto konzervativnějšího výhledu je vývoj cen vstupních materiálů. Rozhovor se dotkl i tématu rozhodnutí společnosti Kimberly-Clark (KC) o ukončení prodeje dětských plenek Huggies na většině evropských trhů. Řezáč k tomuto uvedl a v podstatě zopakoval svá slova z konferenčního hovoru z konce listopadu, že odchod KC by neměl negativně ovlivnit odbyt společnosti v příštím roce, přičemž předpokládá vyprodanou výrobní kapacitu. Řezáč dále potvrdil, že strategickou investicí zůstává výstavba výrobního závodu v Egyptě, která probíhá podle stanoveného plánu s tím, že první výrobní linka by měla zahájit komerční výrobu ve 3Q 2013. Akcie společnosti vzrostly o 6 %.

Orco Property Group

Developerská skupina Orco získala nový úvěr od pětice bank pro financování svého projektu v GSG v Berlíně. Úvěr ve výši 269,6 mil. EUR bude použit na refinancování stávajícího úvěru u Royal Bank of Scotland. Úvěr je na pět let a bude zatížen nižšími úrokovými náklady než stávající od RBS. Akcie společnosti znehodnotily o 10 %.

Unipetrol

Česká rafinérská, z 51% vlastněná Unipetrolelem, plánuje na podzim 2013 kompletní odstávku provozu v Kralupech kvůli opravám a údržbě. Oprava si vyžádá investice ve výši 600 mil. Kč a v této rozsáhlé podobě se provádí jednou za 4 roky. Akcie společnosti si připsaly 2,9 %.

Výkonnost jednotlivých akcií v indexu PX

Ret Period	16	11/30/12	12/28/12	Base Curr	CZK	Adjust?	N	Total Return?	N
All Member Performances				1) CENTRAL EURO M-A				22.17	
				2) NEW WORLD R-A SH				17.59	
Index: PX				3) VIENNA INSURANCE			8.28		
Total: 13 Members				4) ERSTE GROUP BANK			6.49		
Return: 4.15				5) PEGAS NONWOVENS			6.02		
Start Date				6) CEZ AS			5.43		
End Date				7) AAA AUTO GROUP			4.56		
11/30/2012 - 12/28/2012				8) FORTUNA ENTERTAI			4.04		
				9) KOMERCNI BANKA			3.59		
				10) UNIPETROL			2.94		
				11) PHILIP MORRIS CR			.00		
				12) TELEFONICA CZECH					
				13) ORCO PROPERTY GR					

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).