

Souhrn dění – leden 2013

Souhrn

Leden roku 2013 se pro riziková aktiva vyvíjel úspěšně, neboť akciové indexy a komodity až na výjimky dynamicky posilovaly. US akciové indexy si přes všechny problémy v roce 2012 připsaly, měřeno indexem S&P 500, solidních 13,5%. Za tento růst mohou děkovat především centrálním bankéřům na obou stranách Atlantiku, kteří tak napravovali neschopnost politiků dohodnout se na strukturálním řešení problémů v Evropě a USA. V lednu nejvíce zhodnotil americký širší index S&P 500, který narostl o 6,8 % následován maďarským akciovým indexem BUX, který si připsal 6,5 % a německý index DAX zvýšil hodnotu o 2,1 %. Na druhé straně polský index WIG znehodnotil o 1,3 % a index pražské burzy PX ztratil 1,6 %.

Vývoj indexů a vybraných komodit

Index	28.12.2012	31.1.2013	Změna
PX	1038,7	1021,44	-1,66%
WIG	47460,6	46840,1	-1,31%
BUX	18173,2	19368	6,57%
DAX	7612,39	7776,05	2,15%
SP500	1402,43	1498,11	6,82%
DJ STOXX 600	279,68	287,22	2,70%
Ropa WTI	91,82	97,49	6,18%
Zlato spot	1675,35	1663,65	-0,70%
EUR/USD	1,3193	1,3579	2,93%

Zdroj: Bloomberg

Komodity

Americký dolar vůči euru oslabil, spotová cena americké ropy WTI i díky tomu vzrostla o 6 %. Investice do zlata by se investorům na začátku ledna nevyplatila, neboť daná komodita znehodnotila o 0,7 %.

Česká republika

Burza cenných papírů Praha

Celkový objem akciových obchodů na Burze cenných papírů Praha dosáhl v lednu 17 mld. Kč, což představuje vyšší objem ve srovnání s předchozím měsícem. Pražská burza si v lednu letošního roku odepsala 1,6 %.

ČEZ

Společnosti ČEZ se podařilo v závěru roku uzavřít krátkodobou dohodu s Czech Coal ohledně dodávek uhlí pro elektrárnu v Počeradech. Dohoda je platná podle mluvčího ČEZu pro první dekádu ledna. Podle CEO Beneše jednání o dlouhodobé dohodě pokračují. Společný podnik obou firem, o kterém se dříve mluvilo, není momentálně variantou. ČEZ plánuje v roce 2015 spustit tři větrné farmy o celkové kapacitě 175 MW. Podle šéfa polských operací ČEZu Kamila Čermána by v delším horizontu mohl projekt dosáhnout kapacity až 700 MW. Polsko, která aktuálně získává 90% elektrické energie z uhlínských zdrojů, musí do roku 2020 navýšit podíl z obnovitelných zdrojů na 15%. Albánské úřady odebírají společnosti ČEZ distribuční licenci. ČEZ je dle albánského regulátora odpovědný za nespecifikované škody kvůli nedodržení dodávek elektřiny a investic do sítě. Antimonopolní úřad podruhé zamítnul žádost společnosti Areva na zastavení tendru na výstavbu nových bloků jaderné elektrárny Temelín. Akcie společnosti ČEZ si odepsaly 10 %.

Erste Bank

Erste Bank přistoupila k odpisu goodwillu u rumunské BCR ve výši 300 mil. EUR. Tento krok povede ke snížení čistého zisku za rok 2012 zhruba na úroveň 450 mil. EUR. Původně se očekával zisk kolem úrovně 710 mil. EUR. Banka i přesto hodlá vyplatit dividendu za rok 2012. Akcie společnosti si připsaly 5,9 %.

Komerční banka

Barclays snižuje své doporučení pro Komerční banku na „equal weight“ z původního „overweight.“ Cílovou cenu však zvyšuje na 4540 Kč z 4300 Kč. Akcie znehodnotily o 4,7 %.

NWR

Těžební NWR oznámila, že v roce 2012 prodala 9725 tis. tun uhlí a nesplnila tak svůj plán v rozmezí 10200 – 10300 tis. tun. Za očekáváním zaostaly zejména prodeje energetického uhlí, když se projevila slabší poptávka po energiích a vyšší zásoby tohoto typu uhlí v regionu. V letošním roce NWR plánuje vytěžit 10000 – 11000 tis. tun uhlí a vyprodukovat 800 tis. tun koksu. Investiční výdaje by letos měly být o 30 až 50 % meziročně nižší. Dále NWR oznámila emisi dluhopisů v hodnotě 275 mil. EUR se splatností v roce 2021. Výnosy z této emise budou zejména použity na splacení dluhopisů o objemu 258 mil. EUR, jejichž původní splatnost je v roce 2015. Akcie společnosti si odepsaly 15 %.

Unipetrol

Unipetrol zveřejnil odhad hospodaření za 4Q 2012. Na provozní úrovni by měla společnost vykázat ztrátu okolo úrovně 4,5 mld. Kč, když negativně budou působit zaúčtované ztráty související se sníženou hodnotou dlouhodobých aktiv v rafinérském segmentu. Akcie společnosti poklesly o 0,58 % w/w na 170 Kč. Unipetrol vykázal ve 4Q provozní ztrátu ve výši 4,4 mld. Kč, která byla z velké části způsobena zaúčtováním jednorázové položky v hodnotě 4,5 miliardy korun v souvislosti se zaúčtováním ztrát ze snížení hodnoty dlouhodobých aktiv (impairments) rafinérského segmentu. Důvodem je pokles hodnoty těchto aktiv v důsledku zhoršení externího rafinérského prostředí a záměr prodat některé dceřiné společnosti rafinérského segmentu. Pokud abstrahujeme od výše zmíněné jednorázové položky kladný a to díky petrochemickému segmentu. Petrochemický segment vykázal provozní zisk ve výši 430 mil. Kč, díky maržím z olefinů, které ve 4Q 2012 dynamicky vzrostly. Naopak nedaří se segmentu rafinerie a maloobchodu, kde byly ve sledovaném období zaznamenány nižší objemy prodeje a slabé marže. Čistá ztráta společnosti za 4Q byla 3,1 mld. Kč. Tržby společnosti vzrostly o 8% na 26,3 mld. Kč. Akcie společnosti si odepsaly 2,6 %.

Fortuna

Ke dni 31. prosince 2012 nabyla účinnosti fúze sloučením společností Fortuna Loterie a.s., provozující číselné loterie a okamžité loterie v České republice, a společnosti FORTUNA GAME a.s., která provozuje kurzové sázení na území České republiky. Nástupnickou společností se stala společnost FORTUNA GAME a.s. Třetinový podíl na společnosti FORTUNA ZAKŁADY BUKMACHERSKIE SP. Sp. z o.o. v Polsku, který byl ve vlastnictví společnosti Fortuna Loterie a.s., byl převeden do společnosti ALICELA a.s. Tyto změny mají organizační charakter bez vlivu na stávající obchodní a smluvní vztahy nebo předmět podnikání skupiny Fortuna jako celku. Společnost Penta hledá strategického partnera pro společnost Fortuna Loterie, které se stále nedaří efektivně konkurovat společnosti Sazka. Variantou je jak kapitálový vstup nového investora, tak spolu práce s některou z velkých loterijních společností na manažerské úrovni. Akcie společnosti si připsaly 1 %.

Výkonnost jednotlivých akcií v indexu PX

Ret	Period	16	12/28/12	-	1/31/13	Base Curr	CZK	Adjust?	N	Total Return?	N
All Member Performances											
Index: PX						14.03					
Total: 13 Members						6.73					
Return: -1.66						6.69					
Start Date						5.93					
End Date						1.06					
12/28/2012 - 01/31/2013						.99					
-1.79						.20					
-2.63						.09					
-4.79											
-9.99											
-14.96											
1) ORCO PROPERTY GR											
2) PHILIP MORRIS CR											
3) PEGAS NONWOVENS											
4) ERSTE GROUP BANK											
5) FORTUNA ENTERTAI											
6) TELEFONICA CZECH											
7) VIENNA INSURANCE											
8) CENTRAL EURO M-A											
9) AAA AUTO GROUP											
10) UNIPETROL											
11) KOMERCNI BANKA											
12) CEZ AS											
13) NEW WORLD R-A SH											

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, Pavel Hadroušek-makléř, Josef Dudek-makléř, David Lamač-makléř, Daniel Marván-makléř, Chádí El-Moussawi-makléř, Martin Varecha-makléř, Jan Raška-analytik, Robin Koklar-analytik, Rudolf Plachý – analytik, Miloslav Veselý – analytik, Lukáš Brodníček - analytik