

Souhrn dění – únor 2013

Souhrn

Únor roku 2013 se pro riziková aktiva vyvíjel úspěšně, neboť některé akciové indexy zhodnocovaly a jiné včetně komodity oslabovaly. Americké akcie zhodnotily, přičemž katalyzátorem růstu byly především korporátní výsledky, které dokázaly přebít i návrat nervozity na evropskou scénu. Výsledková sezóna v USA odhalila, že 75% z reportujících společností dokázalo překonat odhady zisku. To pomohlo zvýšit atraktivitu rizikových aktiv v čele s akciemi. Naopak klesal zájem o bezpečná aktiva jako jsou dluhopisy, které na současných cenách neposkytují dostatečný poměr výnosu a rizika. V únoru nejvíce zhodnotil americký širší index S&P 500, který narostl o 1,1 % a evropský širší index DJ STOXX 600 zhodnotil o 0,95 %. Na druhé straně německý index DAX snížil hodnotu o 0,44 %, následován indexem pražské burzy PX, který ztratil 0,6 % a polský index WIG znehodnotil o 1,1 % a maďarský akciový index BUX ztratil 2,9 %.

Vývoj indexů a vybraných komodit

Index	31.1.2013	28.2.2013	Změna
PX	1021,44	1014,57	-0,67%
WIG	46840,1	46280,4	-1,19%
BUX	19368	18805	-2,91%
DAX	7776,05	7741,7	-0,44%
SP500	1498,11	1514,68	1,11%
DJ STOXX 600	287,22	289,94	0,95%
Ropa WTI	97,49	92,05	-5,58%
Zlato spot	1663,65	1579,58	-5,05%
EUR/USD	1,3579	1,3057	-3,84%

Zdroj: Bloomberg

Komodity

Americký dolar vůči euru posílil, spotová cena americké ropy WTI i díky tomu oslabila o 5,5 %. Investice do zlata by se investorům na začátku února nevyplatila, neboť daná komodita znehodnotila o 5 %.

Vyspělé trhy

Italské volby nakonec dopadly z pohledu investorů špatně, neboť Bersani nebude zřejmě schopen ovládnout senát, čímž jsou ohroženy nastolené proevropské reformy prováděné Montim. Navíc v USA vstoupily v platnost automatické škrty v rozpočtu, na což indexy reagovaly poklesem.

Burza cenných papírů Praha

Celkový objem akciových obchodů na Burze cenných papírů Praha dosáhl v únoru 16,4 mld. Kč, což představuje nižší objem ve srovnání s předchozím měsícem. Pražská burza si v únoru letošního roku odepsala 0,6 %.

ČEZ

ČEZ zahájil mezinárodní arbitráž proti Albánii a požaduje náhradu škody na neochráněnou investici do tamní distribuční soustavy. ČEZ o úmyslu zahájení arbitráže dnes informoval albánskou vládu. Podle tiskového prohlášení si ČEZ od tohoto kroku slibuje uhrazení vzniklé škody, na kterou má dle mezinárodního práva nárok. Společnost svůj nárok odvozuje na základě dohody mezi Českou a Albánskou republikou o podpoře a vzájemné ochraně investic a Smlouvě o energetické chartě definující mezinárodní přeshraniční spolupráci v oblasti energetik, kterou obě země podepsaly. Sled událostí v Bulharsku: Bulharští vyšetřovatelé navrhuje odebrání licence ČEZu, premiér Borisov říká, že ČEZ přijde o licenci, regulační úřad zahájil proces odebrání licence (kvůli obcházení zákona o veřejných zakázkách). ČEZ na TK oznámil, že si není vědom žádného porušení pravidel a je přesvědčen, že licenci se mu podaří udržet, očekává po demisi vlády odpolitizování celého případu. Raiffeisen snížila cílovou cenu pro akcie ČEZ na 670 CZK z 830 CZK. Doporučení ponecháno na „držet“. ČEZ a Czech Coal se dohodly na podmínkách dlouhodobých dodávek hnědého uhlí pro elektrárnu Počerady. Dohodu potvrdily obě strany, samotná smlouva však ještě podepsána nebyla. Součástí dohody má být i ukončení všech současných sporů a závazek vzájemného neútočení v budoucnu. Smlouva by měla obsahovat rovněž opci na prodej elektrárny Počerady. ČEZ vykázal za 4Q pokles výnosů o 11% na 52,6 mld. Kč a zaostal za očekáváním trhu. Zisk na úrovni EBITDA dosáhl 20,8 mld. Kč a čistý zisk 6,9 mld. Kč, což bylo v souladu s očekáváním. Za celý rok 2012 ČEZ vydělal 40,2 mld. Kč při výnosech 215,1 mld. Kč. Ztráta z albánské divize (na úrovni EBITDA) negativně ovlivnila výkonnost o 5,8 mld. Kč. Výhled společnost stanovila bez dohody s Czech Coal ohledně dodávek uhlí. V případě uzavření dohody by mělo dojít k pozitivní revizi. Výhled počítá s EBITDA na 80 mld. Kč a čistým ziskem 37 mld. Kč. ČEZ má pro letošní rok předprodanou elektřinu za cenu 51,50 EUR/MWh, pro rok 2014 je prodáno 54% produkce za cenu mírně pod 50 EUR. ČEZ schválil upravenou dohodu o narovnání s EK. Dohoda musí být schválena ještě ze strany EK. Nové narovnání již nepočítá s variantou prodeje elektrárny Dětmarovice. ČEZ přesto vyhodnocuje nabídky na její prodej. Akcie společnosti ČEZ si odepsaly 10 %.

Komerční banka

Komerční banka vykázala mírně lepší výsledky z a 4Q než očekával trh. Čistý zisk dosáhl 3,035 mld. Kč a překonal tak očekávání na úrovni 2,87 mld. Kč. Mírně lepší byly i provozní výnosy na úrovni 8 mld. Kč. O pravné položky k úvěrům dosáhly 526 mil. Kč, trh čekal růst až na 609 mil. Kč. Mezikvartálně pokračoval růst úvěrů i depozit. Meziročně vzrostl objem úvěrů o 4,1%, nejvíce se dařilo hypotékám. Čisté úrokové výnosy byly meziročně nižší, když pokračoval pokles výnosů z depozit v kontextu rekordně nízkých úrokových sazeb. Za celý rok 2012 vykázala KB rekordní zisk 13,95 mld. Kč. Meziročně se ziskovost vylepšila o 47%, výsledky byly však v roce 2011 výrazně ovlivněny odpisem řeckých dluhopisů. Představenstvo navrhuje výplatu dividendy ve výši 230 Kč, výplatní poměr je na spodní straně pásma 60/70%, které chce vedení nadále udržovat. Akcie společnosti si připsaly přes 4 %.

Unipetrol

Finanční ředitel a člen představenstva holdingu Unipetrol Mariusz Kedra byl odvolán dozorčí radou společnosti. Podle mluvčí se jednalo o konec z osobních důvodů. Ve funkci ho nahradí Miroslav Kastelik. Akcie společnosti si odepsaly 1,1 %.

AAA Auto

Prodejce ojetých automobilů AAA Auto svolává na 29.3.2013 mimořádnou valnou hromadu. Valná hromada bude rozhodovat o vyřazení kmenových akcií z obchodování na trhu v Praze a Budapešti. Akcie společnosti si odepsaly 7 %.

Pegas

Pegas v lednu dokončil hrubou montáž výrobní technologie v novém závodě v Egyptě. Spuštění nové linky předpokládá dle původního plánu ve třetím čtvrtletí tohoto roku. Akcie společnosti si připsaly 0,7 %.

Philip Morris

Podle mateřské firmy po klesnul tržní podíl Philip Morris CR na domácím trhu za loňský rok o 2,1% na 42,2%. Americký Philip Morris International uvádí, že se celkově český trh cigaret zmenšil za rok 2012 o 2,8 %. Objem objednávek PM CR poklesl za 4Q o 5,7%, za celý rok 2012 pak o 7,4%. Akcie společnosti si připsaly 3,2 %.

NWR

CEO polské společnosti JSW se opakovaně vyjádřil, že sledují dění kolem dolu Debiensko, který vlastní NWR. Momentálně se však nevedou žádná jednání o možné akvizici nebo spolupráci. JSW očekává, že by mělo dojít k oživení cen koksovatelného uhlí v druhé polovině roku. NWR zveřejnilo slabší hospodářské výsledky za 4Q než očekával trh. Jak na úrovni výnosů tak zisků byl vykázán meziroční pokles. Výnosy poklesly o 27% na 286,6 mil EUR (oč. trhu 295 mil. EUR). Zisk na úrovni EBITDA se dostal do záporných hodnot ve výši 4 mil. EUR po loňském kladném výsledku 85 mil. EUR (oč. trhu 13,9 mil. EUR). Společnost zakončila 4Q se ztrátou 48,6 mil. EUR. Za celý rok dosáhla firma výnosů 1299 mil EUR (y/y F20%) při čisté ztrátě 1,2 mil. EUR. Průměrné náklady na těžbu klesly meziročně o 1% na 81 EUR/t a byly tak mírně nižší než odhadovala sama společnost. Výhled pro rok 2013 počítá s prodeji v rozmezí 9,5 až 10,5 mil. tun uhlí. Prodejní mix by měl být 50:50 (koksovatelné : energetické). Investiční výdaje klesnou o téměř polovinu na 120 až 130 mil. EUR z loňských 231 mil. EUR. Vedení hodlá pokračovat v projektu Debiensko. Bližší informace nejsou k dispozici, na rozvoj by měla jít letos ale pouze minimální částka 10 mil. EUR. Do roku 2017 chce NWR zvýšit své prodeje koksovatelného uhlí na 10 mil. tun ze současných 5 mil. tun. Růst má jít na vrub dovozům nejkvalitnějšího typu uhlí v USA. Akcie společnosti si odepsaly 6 %.

Výkonnost jednotlivých akcií v indexu PX



Zdroj: Bloomberg

Fortuna

Od dnešního dne ruší Fortuna manipulační poplatek u všech kurzových sázek na internetu. Navíc společnost nabízí bonus pro nové hráče ve výši až 3000,- Kč a k tomu 100 Kč na ruku. Fortuna následuje Tipsport, který zrušil manipulační poplatek a nabízí bonus 10 000,- Kč. Pokud budou manipulační poplatky zrušeny napříč celým odvětvím, lze očekávat, že výnosy odvětví zřejmě mírně poklesnou, což by mělo negativní efekt i na Fortunu. Akcie společnosti si připsaly 2,4 %.

CME

Mediální skupina CME (CETV) vykázala za poslední kvartál minulého roku hlubokou ztrátu ve výši 503,1 milionů USD. Analytici v průměru očekávali 103,5 milionu USD. Firma totiž odepsala aktiva za 522,5 milionů USD. Zisk OIBDA činil ve čtvrtém kvartálu 60,7 milionů USD, trh čekal 66,6 milionů EUR. Tržby poklesly o 8,5 % na 253,3 milionů USD. Za celý rok 2012 skončila CETV ve ztrátě 546,4 milionů USD v porovnání se ztrátou 179,6 milionů USD v předchozím roce. Společnost dále uvedla, že analýzu je další možnosti zlepšení likvidity včetně emise nových akcií či prodeje aktiv. Firma jedná s Time Warner o její možné účasti ve veřejné či privátní nabídce nových akcií. Akcie CME ztratily téměř 7 %.

Erste Group

Rakouská banka vykázala ve 4Q nižší ztrátu než očekával trh. Čisté provozní výnosy meziročně poklesly na 1,785 mld. EUR. Opravné položky k úvěrům dosáhly 515 mil. EUR. Čistá ztráta byla vykázána ve výši 114 mil. EUR (oč. 144 mil. EUR). Výsledky byly ovlivněny odpisem goodwillu v Rumunsku (300 mil. EUR) a negativním dopadem prodeje ukrajinské divize. Za celý rok Erste klesly provozní výnosy o 3,3% na 7,48 mld. EUR, když pokles byl zaznamenán především v úrokových výnosech. Díky nižším opravným položkám k úvěrům se firma vrátila do zisku a vykázala 484 mil. EUR. Firma vyplatí dividendu ve výši 0,4 EUR/akcie. Vedení očekává pro rok 2013 stabilní provozní ziskovost. Akcie společnosti si odepsaly přes 1 %.

Telefonica

Telefonica výsledky za 4Q mírně překonala odhad analytiků jak na úrovni výnosů tak čistého zisku. Výnosy dosáhly 12,82 mld. Kč, čistý zisk 1,757 mld. Kč. Za celý rok firma hospodařila se ziskem 8,69 mld. Kč (y/y P22%) při výnosech 52,47 mld. Kč (y/y P3,5%). Vedení bude navrhnout výplatu pro akcionáře ve výši 30 Kč (20 Kč dividendy, 10 Kč snížení kapitálu) což je méně než očekával trh. Oproti předpokladu části trhu bude opět zahájen zpětný odkup akcií v další 2% tranši. Výhled pro rok 2013 počítá s mírným meziročním poklesem OIBDA marže a investicemi menšími než 6 mld. Kč. Akcie společnosti si odepsaly přes 0,5 %.

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