

Souhrn dění – květen 2013

Souhrn

Riziková aktiva se v květnu vyvíjela smíženě, neboť akciové indexy až na výjimku v podobě pražské burzy rostly, přičemž americké indexy se dostaly na svá historická maxima, ovšem sledované komodity na své hodnotě ztrácely. Za tímto vývojem stály především uvolněná politika centrálních bank, pokles míry nezaměstnanosti v USA a pozitivní data z Evropy. Šéf FEDU ve svém projevu zopakoval, že předčasné ukončení programu by mohlo vést ke zpomalení ekonomického oživení, ovšem vyjádření z posledního jednání FEDu spíše naznačovalo, že k omezení programu by mohlo v příštích měsících dojít. V květnu nejvíce zhodnotil polský index WIG, který zhodnotil o 8,2 % následován maďarským akciovým indexem BUX, který vzrostl o 5,3 % a německý index DAX vykázal růst o 5,2 % a americký širší index S&P 500 narostl o 2 %. Index pražské burzy PX vykázal pokles o 1 %.

Vývoj indexů a vybraných komodit

Index	30.4.2013	31.5.2013	Změna
PX	968,02	957,86	-1,05%
WIG	44162,2	47806,3	8,25%
BUX	18286,1	19262,8	5,34%
DAX	7913,71	8328,84	5,25%
SP&500	1597,57	1630,74	2,08%
DJ STOXX 600	296,72	300,88	1,40%
Ropa WTI	93,46	91,97	-1,59%
Zlato spot	1476,75	1387,92	-6,02%
EUR/USD	1,3168	1,2999	-1,28%

Zdroj: Bloomberg

Komodity

Americký dolar vůči euru posílil a spotová cena americké ropy WTI propadla o 1,5 %. Investice do zlata by se investorům na začátku května nevyplatila, neboť daná komodita znehodnotila o 6 %.

Burza cenných papírů Praha

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

ČEZ

Úřad pro ochranu hospodářské soutěže (ÚOHS) schválil prodej Elektrárny Chvaletice ze Skupiny ČEZ společnosti Litvínovské uhelné. ČTK to dnes sdělil mluvčí úřadu Martin Švanda. Povolení prodeje ze strany ÚOHS se všeobecně očekávalo a není tak pro trh žádným překvapením. Společnost ČEZ se na prodeji Chvaletic s Litvínovskou uhelnou dohodla již v polovině letošního března, a to za cenu 4,12 mld. Kč plus 90 % z tržní ceny emisních povolenek přidělovaných této elektrárně zdarma. Následně v první polovině dubna Evropská komise ukončila šetření vůči společnosti ČEZ, čímž defacto rovněž posvětila prodej elektrárny. Vypořádání této transakce tak již nic nebrání v cestě, podle managementu ČEZu by prodej Chvaletic mohl vylepšit letošní čistý zisk až o 2 mld. Kč. Novým místopředsedou dozorčí rady ČEZ se stal Václav Pačes. Erste Bank snížila doporučení pro ČEZ na „držet“ z „akumulovat“. Cílovou cenu snížila ze 731 Kč na 606 Kč. Za tímto krokem banky stojí nízká cena emisních povolenek, pokračující problémy v jihovýchodní Evropě a pomalejší expanze obnovitelných zdrojů. Ministr financí Miroslav Kalousek v rozhovoru pro HN vyjádřil své překvapení nad cenovými nabídkami uchazečů na výstavbu dvou nových bloků temelínské elektrárny. Ministr rovněž vyjádřil své pochybnosti ohledně efektivnosti výstavby v kontextu aktuálního poklesu cen elektrické energie a nejistoty ohledně budoucího vývoje. Premiér Nečas při návštěvě Temelína označil Kalouskův názor za jeho osobní a nikoliv vlády a zopakoval, že se česká energetika bez jaderných zdrojů neobejde. ČEZ se podle vyjádření CEO Daniela Beneše zajímá o privatizaci polské energetické společnosti Energa, která by měla být v letošním roce umístěna na trh. Moody's změnila výhled ratingu A2 pro ČEZ na „negativní“ ze „stabilní“. Změna ve výhledu ratingu pro elektrárenskou společnost ČEZ podle agentury reflektuje pokračující úpadek ve výhledu pro výrobu elektřiny ve střední Evropě a očekávání, že se ve střednědobém horizontu ceny elektrické energie jen tak nezotaví. Elektrárenská společnost ČEZ oznámila, že bude vymáhat náhradu škody vzniklou neochráněnou investicí do distribuční společnosti CEZ Shpërndarje u mezinárodního rozhodčího tribunálu dle Smlouvy o energetické chartě. Společnost ČEZ uvědomila albánskou vládu o úmyslu vést arbitráž na počátku února poté, co 21. ledna albánský regulační úřad rozhodl o odebrání licence společnosti CEZ Shpërndarje. Albánská společnost již byla vyřazena z konsolidačního celku Skupiny ČEZ a na její hospodářské výsledky tudíž nemá žádný vliv. ČEZ podle plánu zastaví výrobu elektřiny na druhém bloku jaderné elektrárny Temelín. Odstávka by měla trvat 48 dnů. ČEZ vykázal nad očekávání dobrý první kvartál, když se ziskovost zvýšila y/y o více jak 20 %, když mu pomohlo vyřazení albánské distribuce z konsolidovaného celku a naopak pomohlo začlenění skupiny Energotrans. Výnosy mírně meziročně poklesly na 60 mld. Kč, provozní zisk EBITDA se však zvýšil o 8 % a čistý zisk vzrostl na 17,9 mld. Kč. Výhled ziskovosti byl navýšen na 81 mld. Kč EBITDA a 37,5 mld. Kč čistého zisku. Ve výhledu není zahrnut prodej Chvaletic a očekávaný pozitivní vliv na ziskovost ve výši 2 mld. Kč. Na rok 2014 má ČEZ předprodáno 63% produkce za ceny cca 47,70 EUR/MWh. ČEZ podle plánu zastaví výrobu elektřiny na druhém bloku jaderné elektrárny Temelín. Odstávka by měla trvat 48 dnů. Akcie společnosti ČEZ si odepsaly 3,6 %.

CME

CME oznámilo cenu v rámci úpisu na úrovni 2,75 USD. Upsáno by mělo být 54,4 mi. akcií. Akcie společnosti si odepsaly 12 %.

Unipetrol

ČESKÁ RAFINÉRSKÁ, a.s. rozhodla odstavit veškeré provozy kralupské rafinérie. Odstávka by měla být ukončena za přibližně 10 dní. Negativní dopad na provozní zisk EBIT skupiny Unipetrol za celý rok 2013 se odhaduje na přibližně 60 milionů korun kvůli ztrátě prodejních objemů. ČESKÁ RAFINÉRSKÁ, a.s. a společnost TRANSPETROL, a.s., slovenský národní ropovodní přepravce, podepsaly smlouvu o přepravě ropy, jenž stanovuje nové tarify pro přepravu surové ropy do České republiky po slovenské části ropovodu Družba na rok 2013. Pozitivní dopad na provozní zisk EBIT skupiny Unipetrol za celý rok 2013 ve srovnání s rokem 2012 se odhaduje na přibližně 45 milionů korun. Představenstvo společnosti Unipetrol rozhodlo o změně rozdělení kompetencí svých členů. Nové rozdělení zodpovědností souvisí s nedávnými personálními změnami v představenstvu společnosti a mělo by zajistit nový pohled na jednotlivé aktivity Unipetrolu s cílem dosáhnout lepší efektivity řízení. Akcie společnosti si připsaly 0,2 %.

Vienna Insurance Group

Čistý zisk pojišťovny VIG za první kvartál vzrostl o 5,2 % na 123,8 milionů euro. Analytický konsenzus se dle agentury Bloomberg pohyboval na 120,2 milionech. Zisk před zdaněním činil 159,4 milionů euro a jedná se o nejlepší výsledek za první kvartál v historii společnosti. Hrubé předepsané pojistné meziročně pokleslo o necelá 2% na 2,7 mld. EUR. V ČR vzrostl VIG zisk před zdaněním o 8 % na 47,2 milionů euro. Na tuzemském pojišťovacím trhu má VIG podíl 32,3 %. Vedení nespécifikovalo výhled pro letošní rok. Akcie společnosti si odepsaly přes 5 %.

Komerční banka

KB vykázala v 1Q pokles čistého zisku y/y o téměř 10% na 3,15 mld. Kč. Za poklesem stojí především nižší úrokové marže a poplatky. Čistý úrokový výnos poklesl na 5,26 mld. Kč a zaostal za očekáváním trhu (5,37 mld. Kč). Celkové výnosy poklesly y/y z loňských 8,39 mld. Kč na letošních 7,61 mld. Kč, což bylo rovněž pod očekáváním trhu. Lepšího výsledku bylo dosaženo pouze u opravných položek, které poklesly na 470 mil. Kč. KB uprodala část portfolia italských dluhopisů. Vedení očekává, že čistá úroková marže z depozit může díky situaci na trhu v průběhu roku nadále kle sat. Citigroup snížila doporučení pro akcie Komerční banky na neutral z koupit. Cílová cena snížena na 3950 Kč z 4400 Kč. Akcie společnosti si připsaly 0,2 %.

CME

Agentura Standard & Poor's zvýšila hodnocení závazků společnosti CME z „CCC+“ na „B-“, se stabilním výhledem. Rating odráží zlepšenou likvidní pozici firmy po vydání nových akcií s hrubým výnosem 150 mil. USD a oznámení emise preferenčních akcií za 200 mil. USD svému hlavnímu akcionáři Time Warner. Akcie společnosti si odepsaly přes 12 %.

Philip Morris CR

Tabáková firma PM CR vykázala v úvodu roku pokles tržeb o 3,3% na 2,79 mld. Kč. Pokles jde na vrub především nižším objemům prodeje a míry zastoupení značek v ČR a Slovensku. Částečnou eliminaci poklesu přinesl vývoz jiným společnostem ve skupině PMI. Akcie společnosti si odepsaly 1,5 %.

Ret Period	16	4/30/13 - 5/31/13	Base Curr	CZK	Adjust?	N	Total Return?	N
All Member Performances			1)	FORTUNA ENTERTAI			13.16	
			2)	PEGAS NONWOVENS			6.08	
			3)	ERSTE GROUP BANK			4.41	
			4)	TELEFONICA CZECH			2.12	
			5)	TATRY MOUNTAIN 6			1.39	
			6)	KOMERCNI BANKA			.29	
			7)	UNIPETROL			.29	
			8)	PHILIP MORRIS CR				
			9)	AAA AUTO GROUP				
			10)	CEZ AS				
			11)	ORCO PROPERTY GR				
			12)	VIENNA INSURANCE				
			13)	CENTRAL EURO M-A				
			14)	NEW WORLD R-A SH				

Telefónica

Na český trh vstupuje nový virtuální operátor Tesco Mobile, své služby začne nabízet od 29. května, přičemž se jedná o společný podnik, ve kterém Telefónica Czech Republic drží 50 %. Všechny služby jsou bez závazků. Telekomunikační společnost vykázala za 1Q pokles čistého zisku y/y o 35% na 1,05 mld. Kč, když se negativně projevíly jednorázové náklady na propouštění. Výnosy společnosti se snížily o 4,4% na 11,9 mld. Kč. Provozní zisk OIBDA poklesnul o 13,9% na 4,35 mld. Kč. Společnosti se podařilo získat téměř 79 tis. nových klientů v mobilních službách. Vedení opět moc nekonkretizovalo výhled, když jedinou zásadnější informací je potvrzení mírného meziročního poklesu OIBDA marže. Vedení zvažuje účast v aukci kmitočtů, když nové podmínky považuje za diskriminační. Akcie společnosti si připsaly 2 %.

NWR

UniCredit snižuje cílovou cenu pro NWR ze 74 Kč na 31 Kč. Ponechává doporučení „prodávat“. Se snížením přišla i Citigroup, která má nový cíl na 0,645 GBP (cca 20 Kč). Moody's snižuje hodnocení závazků NWR na „B2“ z původního „B1“. Výhled zůstává „negativní“. Vedení OKD ustoupilo odborářům ve sporu o příspěvek na dovolenou. Příspěvek bude vyplacen v plné výši, nicméně ve dvou částkách. Vedení bude muset hledat jiné varianty úspory v rámci ohlášeného programu na ušetření 100 mil. EUR. Agentura S&P snižuje rating pro společnost NWR z „B+“ na „B“. Výhled zůstává „stabilní“. Revize vychází z prognózy ratingové agentury ohledně slabých očekávaných výsledků v roce 2013 a 2014. Výsledky NWR za 1Q potvrdily složitou situaci ve společnosti, když se v hospodaření projevil negativně jak pokles cen uhlí, tak nižší objemy prodeje. Tržby klesly y/y o 31% na 240 mil. EUR. Ztráta byla dosažena již na úrovni zisku EBITDA a to ve výši 22 mil. EUR. Čistá ztráta se vyšplhala na 80,3 mil. EUR. Vedení představilo revidované cíle: externí prodeje v rozmezí 8,5 – 9,5 mil. tun uhlí, produkce 9-10 mil. tun uhlí, výhled pro koks zůstává nezměněn. Vedení plánuje úsporná opatření, které mají přinést 100 mil. EUR. Vedení zahájilo jednání o prodeji koksařenského provozu, zároveň probíhají testy jednotlivých dolů s cílem identifikovat možnosti pro zastavení těžby či prodej. Akcie společnosti si odepsaly 37 %.

Fortuna

Sázková kancelář Fortuna vykázala dobrý start do roku 2013, vedení však upozorňuje, že se jednalo o výjimečné hospodaření a to se nebude v následujících kvartálech opakovat. Celkové přijaté sázky meziročně vzrostly o 24% na 141,2 mil. EUR (oč. trhu 134,3 mil. EUR). Zisk na úrovni EBITDA se vylepšil o téměř 35% na 11,3 mil. EUR. Fortuna poprvé vykázala kladná čísla na úrovni EBITDA u loterie. V následujícím kvartále očekává vedení pokles marže ze sázení. Řádná valná hromada akcionářů společnosti Fortuna Entertainment Group N.V. schválila návrh představenstva. Celková suma určena k výplatě dividendy je 34,84 milionu EUR. Rozhodný den byl stanoven na 11. června 2013 a o datu výplaty dividendy rozhodne představenstvo společnosti Fortuna Entertainment Group N.V. v nejbližších dnech. Akcie společnosti si připsaly 13 %.

Pegas

Výrobce netkaných textilií oznámil své hospodářské výsledky za 1Q 2013. Společnost svými výsledky na všech úrovních hospodaření předčila očekávání trhu. Pegas vykázal lepší než očekávané prodeje, když se pozitivně projevil jak meziroční nárůst produkce, tak zejména snížení skladových zásob v průběhu 1Q 2013. Výnosy za první letošní čtvrtletí tak meziročně stouply o 12,7 % na 49,9 mil. EUR. Lepší než očekávané výnosy se pozitivně projevíly do provozních zisků, když EBITDA vzrostla o 6 % y/y na 10,1 mil. EUR a EBIT o 12 % y/y na 7,2 mil. EUR. Čistý zisk dosáhl úrovně 3 mil. EUR, meziročně méně o 65,8 %, nicméně rovněž jeho úroveň předčil konsensus trhu (2,2 mil. EUR), když se vedle příznivého vývoje na provozní úrovni pozitivně projevíly rovněž nižší než očekávané čisté kurzové ztráty a úrokové náklady. Vedení potvrdilo výhled pro letošní rok, když očekává růst zisku EBITDA o 5-15%. Vedení výrobce netkaných textilií bude navrhopvat dividendu ve výši 1,05 EUR. Jedná se o stejnou výši jako v loňském roce. Společnost v kontextu výraznějších investic nepřistoupila k navýšení, tak jako tomu bylo v posledních letech. Fio banka zvýšila doporučení pro akcie Pegasu na „koupit“ z předchozího „držet“. Cílová cena byla navýšena na 598 Kč z původních 529 Kč. Akcie společnosti si připsaly 6 %.

Dozor nad Fio bankou, a.s. vykonává Česká národní banka.

Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio bankou, a.s. (dále „Fio“). Fio je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a tvůrcem trhu emise PHILIP MORRIS ČR (obchodovaná na Standard Marketu) a všech emisí obchodovaných na Prime Marketu, kromě TMR a VGP.

Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fia. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vytvořeny, nebo s ohledem na vývoj na trhu a jiné skutečnosti, se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio nenese odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných. Fio prohlašuje, že nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích (dále jen „emitent“). Žádný emitent nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu Fia. Fio nemá s žádným emitentem uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti nejsou seznámeni s investičními doporučeními před jejich zveřejněním. Fio nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvedoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, není odvozena od obchodů Fia nebo propojené osoby. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio předchází střetu zájmům při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou. Na činnost Fio dohlíží Česká národní banka.

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