

## Souhrn dění – červen 2013

### Souhrn

Riziková aktiva v červnu vyjma ropy znehodnotila, neboť akciové indexy propadly a komoditám se taktéž nedařilo. Propad rizikových aktiv byl způsoben zejména komentářem Bernankeho, který oznámil, že konec programu QE je zase o trochu blíže než tomu bylo na zasedání v květnu. Dále šéf Fedu uvedl, že utažení měnové politiky se bude odvíjet od vývoje dvou klíčových ukazatelů a to inflace a nezaměstnanosti. Oba ukazatele se přitom pohybují výrazně pod cílem, které si pro změnu své akomodativní politiky stanovil FED. Do popředí zájmů se pak dostává i Čína, kde dochází k nárůstu nervozity na mezibankovním trhu, když se krátkodobé zápůjční sazby vyšplhaly až k 12 % a čínská centrální banka, až na několik výjimek, zatím nepřistoupila k celoplošné pomoci na snížení těchto sazeb. Pravděpodobně tak reaguje na předchozí expanzivní a přebujelou úvěrovou politiku lokálních bank. V červnu nejvíce znehodnotil index pražské burzy PX, který vykázal pokles o více než 8 % následován polským indexem WIG, který poklesnul o 6,4 % a německý index DAX propadnul o více než 4 %. Americký širší index S&P 500 poklesnul o 1,5 % a maďarský akciový index BUX propadnul o 1,2 %.

### Vývoj indexů a vybraných komodit

Index	31.5.2013	30.6.2013	Změna
PX	957,86	878,27	-8,31%
WIG	47806,3	44747,8	-6,40%
BUX	19262,8	19024	-1,24%
DAX	8328,84	7959,22	-4,44%
SP&500	1630,74	1606,28	-1,50%
DJ STOXX 600	300,88	285,02	-5,27%
Ropa WTI	91,97	96,56	4,99%
Zlato spot	1387,92	1234,57	-11,05%
EUR/USD	1,2999	1,301	0,08%

Zdroj: Bloomberg

### Komodity

Americký dolar vůči euru oslabil a spotová cena americké ropy WTI vzrostla o necelých 5 %. Investice do zlata by se investorům na začátku června nevyplatila, neboť daná komodita znehodnotila o 11 %.

## Česká republika

### Burza cenných papírů Praha

Celkový objem akciových obchodů na Burze cenných papírů Praha dosáhl v červnu 15,3 mld. Kč, což představuje vyšší objem ve srovnání s předchozím měsícem. Pražská burza si v červnu letošního roku odepsala 8,3 %.

### ČEZ

Valná hromada akcionářů společnosti ČEZ v souladu s očekáváním trhu schválila hrubou dividendu z čistého konsolidovaného zisku za rok 2012 ve výši 40 Kč na akcii. Letošní výše dividendy je o 5 Kč nižší než dividendy ve výši 45 Kč vyplacená ze zisku roku 2011. Celkem tak ČEZ letos z loňského čistého zisku ve výši 40,2 mld. Kč vyplatí na dividendách 21,5 mld. Kč, což znamená dividendový výplatní poměr 53,6 %. Výbor pro životní prostředí Evropského parlamentu schválil nový kompromisní návrh o dočasném stažení z trhu 600 milionů emisních povolenek. Původní návrh, který pak byl v polovině letošního dubna nakonec v těsném hlasování zamítnut Evropským parlamentem, měl v plánu pro roky 2013 - 2015 dočasně stáhnout z trhu 900 milionů emisních povolenek. Hlasování o tomto návrhu v EP se bude konat na začátku července. Komerční banka snížila své doporučení pro ČEZ na „držet“. Cílovou cenu snížila na 498 z 661 Kč. Za tímto krokem stojí nízké ceny elektřiny. Exane BNP Paribas snižuje doporučení pro ČEZ na neutral z outperform. Cílová cena snížena na 500 Kč ze 700 Kč. Od 1.6. nastoupil na post vedoucího reprezentační kanceláře skupiny ČEZ bývalý diplomat Karel Kovanda. Jeho úkolem bude zprostředkovávat kontakt s evropskými orgány, které zaujímají stále větší význam při formování energetické politiky. Albánská distribuční společnost CEZ Shperndarje na svých internetových stránkách uvedla, že kvůli vypovězení smlouvy se společností Debt International Advisory (DIA), jenž pro ní vymáhala dluhy od neplatičů elektřiny, čelí arbitráži o 108,5 mil. EUR (2,8 mld. Kč). Díky ztrátě kontroly po odebrání licence a dekonsolidaci albánské dcery by neměla arbitráž samotný ČEZ nijak ohrozit, což potvrdila mluvčí ČEZu Barbora Půlpánová. Akcie společnosti ČEZ si odepsaly 12,9 %.

### AAA Auto

Akcie společnosti AAA Auto Group N.V. se po vyřazení z BCPP budou i nadále obchodovat na RM-Systému, české burze cenných papírů.

### Erste Group

Erste Group upíše ve třetím čtvrtletí nové akcie za zhruba 660 mil. EUR za účelem splacení státní pomoci. Společnost také snížila svůj výhled hospodaření. Očekává pro letošní rok pokles provozního zisku o 5 %. V průběhu května ještě Erste odhadovala stabilní zisk. Deutsche Bank snižuje cílovou cenu pro Erste na 621,20 CZK z 673,50 CZK, přičemž doporučení bylo ponecháno na držet. Představenstvo společnosti Erste Group Bank schválilo prodloužení oprávnění spořitelnám, které tak mohou přistoupit k prodeji akcií Erste Group k 25. červnu 2013. Spořitelny by mohly prodat přes 5 mil. ks akcií Erste Group, což je 1,3 % podíl na společnosti. Doba trvání tohoto oprávnění je až do 15. května 2018. Akcie společnosti si odepsaly 17 %.

### VIG

Pojišťovací skupina VIG odhaduje pro skupinu dopad záplav ve střední Evropě v rozsahu 40-45 mil. EUR. Akcie společnosti si odepsaly 4,7 %.

## **Unipetrol**

Petrochemická společnost představila svůj střednědobý strategický plán pro roky 2013 - 2017. Společnost se chce především zaměřit na zvýšení provozní efektivnosti prostřednictvím úspory nákladů. Společnost chce dosáhnout kumulativní EBITDA (metodou LIFO) ve výši 25 mld. v letech 2013 - 2017. Investiční výdaje mají dosáhnout v tomto období 19 mld. Kč. Tržní podíl v maloobchodu by se měl zvýšit na 20%. Míra zadlužení by v daných letech měla dosahovat 20%. PKN Orlen, mateřská firma Unipetrolu, podepsal smlouvu o dlouhodobých dodávkách ropy s ruskou společností Rosněřf. Tato smlouva by měla zajistit zásobování právě pro Unipetrol. Smlouva platí na 3 roky a zajiřtuje Unipetrolu dodávky ropovodem Družba v objemu až 8 mil. tun. Týdeník Euro uvedl, že Unipetrol již několik týdnů jedná o nákupu sítě čerpacích stanic společnosti OMV v Česku. Zájemců o tyto benzinky je údajně více včetně Lukoilu. Mluvčí Unipetrolu ani mluvčí OMV informaci nekomentovali. Unipetrol v tomto měsíci oznámil, že chce od roku 2017 navýřit podíl své sítě Benzina na českém trhu z nynějších 14 % na 20 %. Akcie společnosti si odepsaly 0,2 %.

## **Komerční banka**

Barclays zvyšuje doporučení pro Komerční banku z „equalweight“ na „overweight“. Fio banka snížila doporučení pro akcie KB na „akumulovat“ z předchozího „koupit“. Cílová cena byla snížena na 4079 Kč z původních 4212 Kč. Akcie společnosti si odepsaly 1,2 %.

## **Fortuna**

Společnost Fortuna uzavřela smlouvu na 67 letý úvř v různých měnách v celkové výši 50 milionů EUR s Českou spořitelnou. Úvř bude použit na refinancování stávajícího bankovního dluhu společnosti, na výplatu části dividendy a distribuci emisního ážia a dále na investice do nových produktů v oblasti sportovního sázení. Nové financování je tvořené ze tří základních facilit: z amortizovaného úvřu ve výši 25 milionů EUR, neamortizovaného úvřu ve výši 20 milionů EUR a z revolvingového úvřu ve výši 5 milionů EUR. Celková úroková sazba u nového financování se skládá ze základní sazby EURIBOR/ PRIBOR a marže v rozmezí 1,75 - 3,00 %, v závislosti na poměru čistého dluhu k ukazateli EBITDA. Oproti předchozímu úvřovému financování dojde k úspoře nákladů díky změně v zajiřtění úrokovým swapem. Stejně jako v případě posledního financování je úvř zajiřtěn a to akciemi dceřiných společností skupiny v České republice, na Slovensku a v Polsku, zástavou bankovních účtů a ochrannou známkou Fortuna. Akcie společnosti si odepsaly přes 19 %.

## **Pegas**

Řádná valná hromada Pegasu schválila výplatu dividendy 1,05 EUR na akcii. Společnost tak ze zisku roku 2012 a nerozděleného zisku vyplatí celkem 9,7 mil. EUR. Výše dividendy je stejná jako dividendy vyplacená v roce 2012. Rozhodný den pro vznik nároku na dividendu byl společností stanoven na 18. října 2013 (akcie Pegasu se tedy budou naposledy obchodovat s nárokem na dividendu 15. října 2013) a den výplaty dividendy na 29. října 2013. Akcie společnosti si odepsaly 5,8 %.

## Výkonnost jednotlivých akcií v indexu PX



Zdroj: Bloomberg

## Telefónica

Erste Bank snížila cílovou cenu pro tuzemského operátora Telefonica Czech Republic na 280 Kč z předchozích 360 Kč. Český telekomunikační úřad představil podmínky aukce kmitočtů. V aukci bylo ponecháno vyhrazení části pásma 800 MHz výhradně pro nového účastníka. V tomto nejlukrativnějším pásmu byla však přidána podmínka, že žádný ze zájemců nemůže získat více než dva kmitočtové bloky. Akcie společnosti si odepsaly 4,8 %.

## NWR

Morgan Stanley snižuje cíl pro akcie NWR na 60 pencí z 190 pencí. Doporučení equalweight. JPMorgan snižuje cílovou cenu pro NWR v přepočtu z 21,6 Kč na 15,23 Kč. Ponechává doporučení „underweight“. Deutsche Bank snižuje cílovou cenu z 25 Kč na 15 Kč, když ponechává doporučení „prodávat“. Bank of America snížila v rámci svého hromadného reportu pro uhelné firmy cílovou cenu NWR 0,19 liber. V korunovém vyjádření je jedná o zhruba 6 Kč. Banka doporučuje titul „underperform“. Fio banka zvýšila doporučení pro akcie NWR na stupeň „koupit“ z předchozího „akumulovat“. Cílová cena byla snížena na 44 Kč z původních 93 Kč. Nižší ocenění vychází ze snížené prognózy ceny produkce a i nižších objemů produkce a prodeje. Šéf odborů společnosti OKD prohlásil, že mateřská společnost NWR nabídne k prodeji nejmenší ze svých dolů, Paskov. Mluvčí OKD uvedl, že o budoucnosti dolu nebylo zatím rozhodnuto. Vedení NWR oznámilo úsporný plán, v rámci kterého chce do konce roku provést zátěžové testy všech svých dolů s cílem identifikovat možnosti pro zavření či divestici. Podle zprávy ČTK se těžební společnost OKD chystá opustit svou ředitelskou budovu na Prokešově náměstí v Ostravě. Pracovníci ředitelství se mají přestěhovat na Důl Darkov. Stěhování je součástí úsporných opatření, kterým vedení reaguje na mimořádně složitou ekonomickou situaci. Komerční banka snižuje doporučení pro NWR z „držet“ na „prodat“. Zároveň snížila cílovou cenu z 86 Kč na 28 Kč. Akcie společnosti si odepsaly 43 %.

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 nenes 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 spoluvědoucím 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