

Souhrn dění – červenec 2013

Souhrn

Riziková aktiva v červenci dynamicky rostla, přičemž se dařilo jak rozvinutým akciovým indexům, tak i méně rozvinutým vyjma maďarského indexu. Růst rizikových aktiv byl tažen zejména zveřejněním statistiky z trhu práce, která indikuje, že americká ekonomika pokračuje v oživení a ukazuje se tak, že v porovnání s problémy ekonomik v Evropě, Číně nebo na rozvíjejících se trzích je stav největší ekonomiky světa poměrně dobrý. Zámořským trhům v minulém týdnu dominovala především výsledková sezóna, která zatím naplňuje očekávání předchozích sezón (počet firem překonávajících odhady nad 70 %, s tržbami je to již horší). Překvapivě však mnoho firem snižuje své výhledy na druhou polovinu roku. V červenci nejvíce zhodnotil celoevropský širší index DJ STOXX 600, který zhodnotil přes 5 % a dále americký širší index S&P 500, který vzrostl o 4,95 % následován polským indexem WIG, který se zvýšil o 4,8 % a index pražské burzy PX si přidal 4,6 % a německý index DAX vykázal růst o 3,9 % a pouze maďarský akciový index BUX propadnul o 1,2 %.

Vývoj indexů a vybraných komodit

Index	30.6.2013	31.7.2013	Změna
PX	878,27	919,41	4,68%
WIG	44747,8	46925,6	4,87%
BUX	19024	18552,3	-2,48%
DAX	7959,22	8275,97	3,98%
SP&500	1606,28	1685,73	4,95%
DJ STOXX 600	285,02	299,58	5,11%
Ropa WTI	96,56	105,03	8,77%
Zlato spot	1234,57	1325,25	7,35%
EUR/USD	1,301	1,3302	2,24%

Zdroj: Bloomberg

Komodity

Americký dolar vůči euru oslabil a spotová cena americké ropy WTI vzrostla o necelých 9 %. Investice do zlata by se investorům na začátku července vyplatila, neboť daná komodita zhodnotila o 7,3 %.

Burza cenných papírů Praha

Celkový objem akciových obchodů na Burze cenných papírů Praha dosáhl v červenci 12,2 mld. Kč, což představuje nižší objem ve srovnání s předchozím měsícem. Pražská burza si v červenci letošního roku připsala 4,6 %.

ČEZ

Společnost ČEZ uvedla, že bulharský energetický regulátor (DKEVR) změnil metodologii stanovení ceny elektřiny a snížil tarif pro koncové zákazníky. Regulátor oznámil pokles cen elektřiny (tarifů) pro domácnosti v průměru o 4,4 %. Novinkou je skutečnost, že výše zmíněný pokles tarifů bude nově rozložen mezi všechny účastníky trhu, tedy nespadne pouze na bedra distributorů elektřiny. Úřad pro ochranu hospodářské soutěže definitivně zamítnul stížnost společnosti Areva proti vyloučení z tendru na výstavbu dvou bloků jaderné elektrárny Temelín. Regulátor původně rozhodl již v únoru, proti tomuto rozhodnutí podala však Areva rozklad, který byl aktuálně rozhodnutím šéfa ÚOHS zamítnut. Evropský parlament (EP) schválil stažení z trhu 900 mil. kusů emisních povolenek, které měly být podle původních plánů v průběhu příštích dvou let (do roku 2015) zařazeny do aukcí. Evropský parlament tak svým hlasováním posvětil návrh výboru pro životní prostředí EP z druhé poloviny letošního června. Schválení omezení nabídky emisních povolenek podle našeho názoru není překvapivé, když již v předchozích dnech se v médiích objevovaly indikace naznačující podporu stáhnout část povolenek z trhu. Dnes schválený návrh se však podle našeho názoru jeví přeci jen jako progresivnější, když evropští poslanci se dnes vyslovili proti dřívějšímu návratu stažených povolenek na trh. ČEZ prodlouží jednání se zájemci o výstavbu dvou bloků v jaderné elektrárně Temelín nejméně do října, jelikož není dořešena ještě řada sporných otázek. Akcie společnosti ČEZ si odepsaly 3,1 %.

Erste Group

Erste Group zvyšuje kapitál prostřednictvím úpisu nových akcií ve výši 660 mil. EUR s přednostním právem úpisu pro stávající akcionáře. V první fázi byly nové akcie nabídnuty institucionálním investorům a poté budou moci využít této nabídky současní akcionáři. Finanční prostředky získané z umístění akcií budou použity ke splacení participačního kapitálu a úvěru od rakouské vlády v celkové výši 1,76 mld. EUR, což společnosti pomůže navýšit kapitálové ukazatele. Akcionáři Erste Group Bank mají přednostní právo za držených 45 ks akcií upsat 4 nové akcie. Objem nových akcií by měl dle Erste dosáhnout 35,231 mil. ks za 18,75 EUR. Barclays zvyšuje doporučení pro Erste na „overweight“ z „equalweight“. Dvanáctiměsíční cílová cena ponechána mírně snížena na 25,50 EUR. Rakouská Erste vykázala ve 2Q větší propad zisku před zdaněním než se čekalo, když se projevila vyšší daň v Maďarsku a zaúčtování prodeje ukrajinské divize. Čistý úrokový výnos poklesnul na 1,191 mld. EUR z loňských 1,315 mld. EUR. Meziroční zlepšení bylo naopak vidět u poplatků a provizí. Tvorba opravných položek dopadla dle očekávání na úrovni 430 mil. EUR. Čistý zisk ve výši 125 mil. EUR byl výrazně ovlivněn rozpuštěním daňového závazku v Rumunsku ve výši 127 mil. EUR. Vedení potvrdilo nedávno snížený výhled ohledně 5% poklesu provozní ziskovosti. Potvrzen byl obezřetnější přístup ohledně úvěrové aktivity v cizích měnách v Rumunsku. Akcie společnosti si připsaly 12 %.

AAA Auto

Obchodování s emisí AAA Auto bylo na pražské burze k datu 3.7. ukončeno. Obchodování bude nadále probíhat na RM-Systému.

Fortuna

Fortuna podepsala smlouvu se společností E-INVEST o prodeji 8 % podílu na svém loterijním byznysu. Akcie společnosti si připsaly 4,7 %.

Unipetrol

Unipetrol vykázal ve 2Q meziročně nižší ztrátu díky lepšímu výsledku petrochemie a maloobchodu, zisk byl vykázán ze zajišťujících operací. Celkově se ztráta snížila na 426 mil. Kč z loňských 599 mil. Kč. Na úrovni zisku EBITDA však došlo ke zhoršení, když po loňském zisku 171 mil. Kč byla vykázána ztráta 1 mil. Kč. K výsledku negativně přispěly nižší prodeje jak v petrochemickém tak rafinérském segmentu a výrazně horší rafinérské makroprostředí. Tržby celkově poklesly o 9% na 24,71 mld. Kč. Vedení by mělo o restrukturalizaci Parama rozhodnout do konce 3Q. V Paramu byla loni zastavena rafinace ropy a nadále divize produkuje maziva a asphalt. Od prodeje se v letošním roce upustilo a vedení nevede aktuálně žádná jednání. Dceřiná firma Unipetrolu rozhodla o odstavení provozu etylénové jednotky v rámci petrochemického provozu v Chemparku Záluží v Litvínově. Neplánovaná odstávka je způsobena technickými obtížemi na potrubí páry. Provoz by měl být obnoven po 13 dnech. Celkový negativní dopad na provozní zisk EBIT skupiny Unipetrol za celý rok 2013 se odhaduje na přibližně 50 milionů korun. Jde o předběžný odhad, který bude předmětem dalších analýz. Cena akcie společnosti zůstala meziměsíčně stabilní.

Komerční banka

Ratingová agentura Fitch snížila KB rating na „A-“ z původního „A“. Výhled byl změněn na „stabilní“ z „negativní“. Změna souvisí primárně se sníženým ratingem pro mateřskou SG. Akcie společnosti si připsaly 2,4 %.

VIG

Peter Hagen, CEO pojišťovny VIG, v rozhovoru pro média upřesnil rozsah škod nedávných povodní na 200 mil. EUR. Největší rozsah by měl být v ČR, v Rakousku a zbytek v Polsku, Maďarsku a na Slovensku. Obecně rumunský trh je nadále nejproblematictější a překlopení do kladných čísel bude ve 4Q problematické. Akcie společnosti si připsaly 8,2 %.

Výkonnost jednotlivých akcií v indexu PX



Zdroj: Bloomberg

CME

Provozní zisk před odpisy a amortizací (OIBDA) společnosti CME klesl ve 2Q na 7,0 mil. USD. Ve stejném období předchozího roku to přitom bylo 47,1 mil. USD. Analytici oslovení agenturou Reuters očekávali snížení pouze na 15,8 mil. USD. Výnosy společnosti poklesly z 211,2 mil. USD na 180,2 mil. USD téměř v souladu s očekáváním na úrovni 180,6 mil. USD. Čistá ztráta společnosti se vyšplhala na 41,09 mil. USD. Vedení očekává obrát sestupného trendu výdajů na reklamu na podzim letošního roku, přesto došlo ke snížení výhledu pro letošní rok. Akcie společnosti si odepsaly 2,9 %.

Telefónica

ČTÚ očekává, že zahájí výběrové řízení na volné kmitočty pro mobilní sítě čtvrté generace nejpozději do poloviny srpna. Telekomunikační společnost vykázala meziroční pokles zisku o 18% na 1,35 mld. Kč z loňských 1,63 mld. Kč. Výsledek zaostal za očekáváním trhu nastavenému na úrovni 1,43 mld. Kč. Celkové výnosy klesly o 6% na 12,03 mld. Kč a mírně překonaly odhad trhu. Lépe vyzněly především trhy z fixního segmentu, když se meziročně zvýšily tržby z ICT. Vedení potvrdilo výhled pro letošní rok v podobě mírného poklesu OIBDA marže. Společnost předpokládá možnost soudního sporu ohledně aukce volných frekvencí. Společnost pokračuje v druhé tranši zpětného odkupu a z aktuálně plánovaných 2% akcií bylo ke konci kvartálu odkoupeno 0,91%. Ruský miliardář Vladimír Evtushenkov, vlastník největšího mobilního operátora OAO Mobile TeleSystem v rozhovoru pro agenturu Bloomberg uvedl společnost Telefonica CR jako jeden z možných potenciálních cílů akvizice. Evtushenkov sleduje i možnosti akvizic v Rusku nebo Indii. Akcie společnosti si připsaly 6,1 %.

Pegas

Pegas zahájil první komerční dodávky z nové výrobní linky v Egyptě. Vedení zároveň potvrdilo výhled pro letošní rok na růstu zisku EBITDA o 5-15%. Akcie společnosti si připsaly 13,9 %.

NWR

Goldman Sachs snižuje cílovou cenu pro NWR na 45 pencí (13,53 Kč) z 94 pencí (28,28 Kč). Doporučení ponecháno na stupni „prodat“. Ratingová agentura Moody's snížila rating NWR na CAA1 z B2, výhled stabilní. Agentura poukazuje na další pokles cen uhlí a očekávání nízkých cen i do budoucna. Těžební společnost NWR ve svém oficiálním prohlášení vyjádřila k nedávným zprávám, které se objevily v médiích ohledně možného prodeje některých jejích aktiv. NWR ve své zprávě potvrdila již dříve známé informace, že pokračuje proces divestice koksovný a že na ní v současnosti sbírá nabídky od potenciálních kupců. NWR dále pokračuje v provádění stress testů jednotlivých dolů či jednotlivých sekcí důlních provozů za účelem jejich případného uzavření nebo prodeje. Společnost zároveň uvedla, že vedle koksovný sbírá od potenciálních zájemců rovněž nabídky i na důlní aktiva včetně dolu Paskov. NWR zvažuje dočasné nebo trvalé uzavření dolu Paskov, když se firmě nepodařilo zatím najít kupce pro tento důl a prodej se aktuálně jeví jako nepravděpodobný. O budoucnosti dolu by mělo být rozhodnuto v horizontu několika týdnů. Společnost NWR oznámila, že ve druhém kvartálu prodala 1,05 mil. tun koksovatelného uhlí v průměru za 100 EUR za tunu a 1,47 mil. tun energetického uhlí v průměru za 51 EUR. Cena byla ovlivněna prodejem 380 tis. tun proplásku a energetického uhlí nižší kvality ze zásob (celkem chce firma prodat v letošním roce 500 tis. tun těchto zásob). Cena sjednaná pro dodávky koksovatelného uhlí na třetí kvartál je 92 EUR za tunu, což představuje pokles o 8 % oproti Q2. Průměrná sjednaná cena koksu na třetí kvartál je 233 EUR za tunu, to je pokles o 3 %. Vedení potvrdilo plán objemů produkce a prodeje uhlí. Akcie společnosti si odepsaly 5,2 %.

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