

Souhrn dění – srpen 2013

Souhrn

Riziková aktiva se v srpnu vyvíjela smíšeně, přičemž nervozita pramenila z toho, že může být v brzké době zahájeno omezování objemu nakupovaných dluhopisů FEDem (QE). Obavy z omezení QE se promítly do propadu výnosů amerických státních dluhopisů a poklesu vyspělých akciových trhů. Pozitivně překvapilo americké HDP za 2Q, které vzrostlo výrazně více než očekával trh, o což se zasloužila hlavně soukromá spotřeba a investice, které nahrazují vládní výdaje. Další důvod pro prodej rizikových aktiv spočíval ve vyjádření US ministra zahraničí o možném zásahu v Sýrii jako reakce na údajné použití chemických zbraní syrským režimem proti civilnímu obyvatelstvu. Obavy z možného vojenského zásahu tak uškodily rizikovým aktivům, přičemž naopak pomohly komoditám jakými bylo zlato (posun nad hranici 1 430 USD, nebo ropě která se dostala nad 110 USD/barel). V srpnu nejvíce zhodnotil polský index WIG, který si připsal 4,1 % následován indexem pražské burzy PX, která vykázala růst o 2,8 %. Maďarský akciový index BUX poklesnul o necelé 2 % a německý index DAX vykázal pokles o více než 2 % a americký širší index S&P 500 znehodnotil o 3,1%.

Vývoj indexů a vybraných komodit

Index	31.7.2013	31.8.2013	Změna
PX	919,41	945,21	2,81%
WIG	46925,6	48872	4,15%
BUX	18552,3	18198,8	-1,91%
DAX	8275,97	8103,15	-2,09%
SP&500	1685,73	1632,97	-3,13%
DJ STOXX 600	299,58	297,32	-0,75%
Ropa WTI	105,03	107,65	2,49%
Zlato spot	1325,25	1395,15	5,27%
EUR/USD	1,3302	1,3222	-0,60%

Zdroj: Bloomberg

Komodity

Americký dolar vůči euru posílil, přesto spotová cena americké ropy WTI vzrostla o 2,4 % z důvodu obavy o propuknutí války v Sýrii. Investice do zlata by se investorům na začátku srpna vyplatila, neboť daná komodita zhodnotila o 5 %.

Burza cenných papírů Praha

Celkový objem akciových obchodů na Burze cenných papírů Praha dosáhl v květnu 13,8 mld. Kč, což představuje nižší objem ve srovnání s předchozím měsícem. Pražská burza si v květnu letošního roku připsala 2,8 %.

ČEZ

Obchodní ředitel ČEZu Alan Svoboda prodal 60 tis. kusů akcií mateřské firmy. Energetická společnost ČEZ vykázala za 2Q tržby mírně nad očekáváním trhu, když dosáhly 53,1 mld. Kč (vyšší výnosy z derivátových obchodů). Na úrovni provozního zisku tak čistého zisku naopak výsledky nepatrně zaostaly. Zisk EBITDA dosáhl 20,9 mld. Kč a čistý zisk 10,8 mld. Kč. V meziročním srovnání byly ziskovost nižší, když se projevují především nižší realizační ceny elektřiny. Společnost nevylepšila odhad hospodaření pro letošní rok a potvrdila původní cíle. Opatrný přístup (při zohlednění schváleného prodeje Chvaletic s pozitivním dopadem ve výši cca 2 mld. Kč) souvisí s rizikem tvorby opravných položek k dlouhodobým aktivům. ČEZ pokročil v předprodejích elektřiny na rok 2014 a další, když tempo prodeje je podstatně vyšší než v předchozích letech. Na rok 2014 je prodáno 72% zdrojů za cenu 46 EUR/MWh, pro rok 2015 53 % za cenu 42,50 EUR/MWh. ČEZ obdržela dopis od Evropské komise (EK), ve kterém definitivně schvaluje prodej uhelné elektrárny Chvaletice společnosti Litvínovská uhelná. Tímto oficiálním dopisem tak šetření EK vůči společnosti ČEZ bylo definitivně ukončeno. V současnosti tak ČEZu již nic nebrání (prodej elektrárny již na konci letošního května posvětil rovněž tuzemský Úřad pro ochranu hospodářské soutěže), aby elektrárnu předal novému vlastníkovi. Vypořádání celé transakce tak očekáváme do konce letošního roku. Akcie společnosti ČEZ si odepsaly 2,8 %.

CME

Generální ředitel společnosti Central European Media Enterprises Adrian Sarbu rezignoval na svou funkci. Do doby, než se najde nový generální ředitel, povede společnost Duco Sickinghe. Sarbu zůstane zaměstnancem firmy do 1. ledna 2014. 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 připsaly přes 35 %.

Unipetrol

ČESKÁ RAFINÉRSKÁ 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 2014. Pozitivní dopad na provozní zisk EBITDA skupiny Unipetrol za celý rok 2014 ve srovnání s rokem 2012 se odhaduje na přibližně 17 milionů korun. Akcie společnosti si odepsaly 0,2 %.

Vienna Insurance Group

Pojišťovací skupina VIG vykázala v 1H letošního roku pokles zisku před zdaněním o 32% na 205,7 mil. EUR. Hrubé předepsané pojistné pokleslo o 4,8% na 5,03 mld. EUR. Dopad jarních povodní byl ve výši 230 mil. EUR. Hospodaření ve 2Q bylo negativně ovlivněno odpisem goodwillu v Rumunsku ve výši 75 mil. EUR. Nomura snížila doporučení pro VIG na „NEUTRAL“ z předchozího „BUY“. Cílová cena byla snížena na 41 EUR z původních 45 EUR. Pojišťovací skupina VIG kvůli pokračující obtížné situaci na rumunském pojišťovacím trhu odepíše v souladu s obezřetnou valuační politikou v tamní divizi 75 milionů euro z goodwillu. K odpisům VIG přistoupí na základě aktuálních dat ze segmentu neživotního pojištění. Akcie společnosti si odepsaly přes 2 %.

Komerční banka

KB vykázala výsledky za 2Q na všech úrovních lepší než očekával trh. Čistý zisk poklesnul y/y na 3,16 mld. Kč při očekávání trhu 3,06 mld. Kč. Za poklesem stál pokles výnosů a růst nákladů rizika. Provozní výnosy y/y klesly o 7,4% na 7,9 mld. Kč. Náklady rizika dosáhly 494 mil. Kč, trh čekal podstatně vyšší číslo (596 mil. Kč). Hrubý objem úvěrů v 1H vzrostl o 4,1% na 475 mld. Kč, když byl zaznamenán růst u všech hlavních typů. Vedení potvrdilo výhledpro letošní rok, když očekává pokles provozních výnosů o 6%. Akcie společnosti si připsaly přes 10 %.

Erste Group

Erste Group po nedávno realizovaném úpisu nových akcií splatila státní pomoc. Bance stát a soukromí investoři pomohli bance posílit kapitál v problémovém roce 2009. Z celkového objemu 1,76 mld. EUR bylo 1,22 mld. poskytnuto státem, zbytek od investorů. Při zohlednění poměrné části za rok 2013 obdrží stát dividendy ve výši 448 mil. EUR, soukromí investoři 198 mil. 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 přes 5 %.

Výkonnost jednotlivých akcií v indexu PX

Ret	Period	16	7/31/13	8/30/13	Base Curr	CZK	Adjust?	N	Total Return?	N
All Member Performances										
					1) CENTRAL EURO M-A				35.53	
					2) NEW WORLD R-A SH				33.14	
					3) KOMERCNI BANKA			10.53		
					4) ORCO PROPERTY GR			5.71		
					5) ERSTE GROUP BANK			5.55		
					6) FORTUNA ENTERTAI			1.51		
					7) TELEFONICA CZECH					
					8) UNIPETROL					
					9) VIENNA INSURANCE					
					10) PEGAS NONWOVENS					
					11) CEZ AS					
					12) PHILIP MORRIS CR					
					13) TATRY MOUNTAIN 6					

Zdroj: Bloomberg

Orco Property Group

Orco v 1H vykázalo čistý zisk 7 mil. EUR, když loni v první polovině roku vykázalo ztrátu 9 mil. EUR. Zisk na úrovni EBITDA dosáhl 17 mil. EUR. Výnosy meziročně vzrostly o téměř 15% na 71 mil. EUR. Firma dokončila navýšení kapitálu o 15 mil. EUR a Radovan Vítek již zprostředkovaně ovládá přes 30% společnosti. Akcie společnosti si připsaly přes 5 %.

Telefónica

Telekomunikační firmy Telefonica CR a T-Mobile CR jednájí o konsolidaci stávajících mobilních sítí druhé a třetí generace. Cílem je zajištění optimálního pokrytí území a zvýšení efektivity. Firmy uvažují o zachování osvědčeného modelu geografického rozdělení území na dvě části. Český telekomunikační úřad vyhlásil podmínky a aukce v podobě vyvolávací ceny 8,72 mld. Kč, přičemž dva bloky v nejlukrativnějším pásmu 800 MHz bude nabídnuto nové mu operátorovi. Současní a nový operátoři mohou své nabídky po dat do 30. září, přičemž Ebert z ČTÚ očekává spuštění aukce v polovině listopadu. Podle informací médií dokončují tuzemští operátoři Telefonica a Vodafone dohodu o spojení infrastruktury, kdy by mělo docházet ke sdílení vysílačů a dalších zařízení. Cílem je úspora nákladů. Ta by měla podle médií dosáhnout v případě Telefonica až 152 mil. EUR za dobu 15 let. Navíc by měla společnost od Vodafone obdržet kompenzační platbu 40 mil. EUR. Komerční banka snížila cílovou cenu pro akcie Telefonica na 290 Kč z 309 Kč. Doporučení bylo ponecháno na stupni „držet“. ČTÚ očekává, že zahájí výběrové řízení na volné kmitočty pro mobilní sítě čtvrté generace nejpozději dopoloviny srpna. Akcie společnosti si odepsaly 0,2 %.

NWR

NWR vykázalo díky jednorázovému snížení uhelných aktiv ve výši 307 mil. EUR ztrátu za 2Q ve výši 315,4 mil. EUR. Po očištění byla čistá ztráta 64,7 mil. EUR. Data po očištění dopadla mírně lépe než očekával trh. Výnosy meziročně poklesly o 27% na 252,8 mil. EUR. Společnosti se podařilo realizovat opatření, pomocí nichž byla posílena hotovostní pozice o 60 mil. EUR z celkově na letošní rok plánovaných 100 mil. EUR. Celkový úbytek hotovosti byl podstatně nižší než v předchozím kvartále (17,2 mil. EUR), na provozní úrovni bylo vykázáno pozitivní cash flow. Společnost potvrdila cíle pro letošní rok. Prodej koksoven by měl být realizován v rámci letošního roku. O osudu dolu Paskov rozhodnuto nebylo, v omezené míře bude fungovat pravděpodobně po celý rok 2014. Akcie společnosti si připsaly 33 %.

Fortuna

Společnost Fortuna vykázala meziroční růst přijatých sázek za 1H 2013 o 20,4% na 275,9 mil. EUR. Zisk na úrovni EBITDA vzrostl o 27,4% na 12,9 mil. EUR. Loterijní část vykázala za 1H ztrátu 258 tis. EUR a firma očekává za celý letošní rok ztrátu na úrovni EBITDA ve výši 1 mil. EUR, když dříve očekávala kladné číslo. Za celou společnost by EBITDA měla dosáhnout 23 - 23,5 mil. EUR. Akcie společnosti si připsaly 1,5 %.

Philip Morris

Tabáková společnost Philip Morris hospodařila za první pololetí roku s čistým ziskem ve výši 851 milionů Kč. Jedná se o meziroční pokles o 24,6%. Provozní zisk klesl o 24% na 1,07 miliardy Kč. Tržby za prvních šest měsíců klesly o 4,1 % na 6 miliard Kč. Celkový trh s cigaretami klesl o 3,8 % v ČR i na Slovensku. Tržní podíl Philip Morris se snížil o 1,2 procentního bodu v České republice a na Slovensku o 1,1 procentního bodu. Objem domácího odbytu se snížil o 8,9 % v ČR a na Slovensku o 1,6 %. Akcie společnosti si odepsaly 3,2 %.

Pegas

Výrobce netkaných textilií představil mírně slabší než očekávaná data za 2Q. Pozitivem naopak bylo potvrzení výhledu pro letošní rok – růst EBITDA o 5 -15% s akcentací na spodní část a opětovné spuštění výrobní linky v Egyptě. Výnosy ve 2Q meziročně stagnovaly na 48,1 mil. EUR. Zisk EBITDA se meziročně zvýšil o 12,4 % na 9,1 mil. EUR, přesto nestačil na odhad trhu ve výši 10,7 mil. EUR. Za meziročně lepším výsledkem stál především pokles ceny polymerů, které jsou hlavní vstupní surovinou. Vedení v příštím roce očekává pokles CAPEXu na 10 mil. EUR, což může vylepšit cash flow a dluhovou situaci firmy. Společnost Pegas se rozhodla kvůli bezpečnostní situaci v Egyptě preventivně zastavit výrobu ve svém egyptském závodě. Opětovné zprovoznění výrobní linky bude záviset na dalším vývoji egyptské krize. Výrobní linka je v současnosti v testovacím provozu a proto rozhodnutí o dočasném zastavení jejího provozu nemá podle společnosti významný vliv na předpoklad vyrobených tun v tomto roce. V případě delšího trvání odstávky linky a rizika odložení rozjezdu plného provozu, jenž je plánován v průběhu čtvrtého čtvrtletí tohoto roku, bude PEGAS informovat o dopadech na své hospodářské výsledky. Akcie společnosti si odepsaly 2,8 %.

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 Brodničák - analytik