

Souhrn dění – říjen 2013

Souhrn

Riziková aktiva se v říjnu vyvíjela smíšeně, přičemž dynamicky rostly akciové indexy, ovšem sledovaným komoditám se nedařilo. Akciové trhy v USA a Německu jsou na nových historických maximech. Krize, která svírala trhy v posledních třech týdnech je zažehnána. Republikáni se vzdali jako první a vzešla z toho krátkodobá dohoda, která opět posouvá termín dluhového stropu na začátek příštího roku a obnovuje funkce vlády. Akciovým trhům pomáhají též reportované hospodářské výsledky firem jako Amazon.com či Microsoft, navíc investoři doufají, že FED odsune omezení programu QE až na příští rok. Tyto kalkulace podporují i horší čísla z ekonomiky, která chodí po obnovení fungování vládních úřadů, a která dokazují, že uzavírka vlády se na síle ekonomiky a důvěře spotřebitelů nepochybně podepsala. V říjnu nejvíce zhodnotil polský index WIG který vykázal růst o více než 6,5 % následován indexem pražské burzy PX, který vzrostl o 6 %. Německý index DAX zhodnotil o 5 % a americký širší index S&P 500 vzrostl o 4,4 % a maďarský akciový index BUX vzrostl o 0,8 %.

Vývoj indexů a vybraných komodit

Index	30.9.2013	31.10.2013	Změna
PX	957,62	1015,12	6,00%
WIG	50301,8	53607,9	6,57%
BUX	18663,3	18827	0,88%
DAX	8594,4	9033,92	5,11%
SP&500	1681,55	1756,54	4,46%
DJ STOXX 600	310,46	322,37	3,84%
Ropa WTI	102,33	96,38	-5,81%
Zlato spot	1328,9	1323,1	-0,44%
EUR/USD	1,3527	1,3584	0,42%

Zdroj: Bloomberg

Komodity

Americký dolar vůči euru oslabil, přesto spotová cena americké ropy WTI propadla o více než 5 %. Investice do zlata by se investorům na začátku října nevyplatila, neboť daná komodita znehodnotila o 0,4 %.

Burza cenných papírů Praha

Celkový objem akciových obchodů na Burze cenných papírů Praha dosáhl v říjnu 42,8 mld. Kč, což představuje vyšší objem ve srovnání s předchozím měsícem. Pražská burza si v říjnu letošního roku připsala 6 %.

ČEZ

Erste Group zvýšila doporučení pro akcie ČEZu na „akumulovat“ z původního „držet“. Cílová cena byla snížena na 549 Kč z původních 606 Kč. Společnost ČEZ se připojila k iniciativě největších evropských energetických společností, která má za cíl upozornit na aktuální problémy postihující energetický sektor a navrhnout konkrétní východiska. Součástí iniciativy jsou společnosti ENEL, Iberdola, GDF SUEZ, ENI, RWE, E.ON, Gas Natural Fenosa, GasTerra a Vattenfall. ČEZ vstoupil do sektoru mobilní komunikace, když spustil svého virtuálního operátora. Bank of America Merrill Lynch snížila doporučení pro ČEZ z „kupovat“ na „neutral“. Krajský soud v Brně vydal předběžné opatření, kterým zakázal ČEZu podepsat kontrakt na dostavbu jaderné elektrárny Temelín. Opatření bylo vydáno v souvislosti se stížností francouzské Arevy, která byla z tendru vyřazena. Stejné opatření v minulosti vydal i Úřad pro ochranu hospodářské soutěže, kam si Areva již v minulosti rovněž stěžovala a její žádost byla zamítnuta. Akcie společnosti ČEZ si připsaly přes 11 %.

CME

CME v rámci reportu výsledků za 3Q snížila výhled hospodaření a uvedla, že jedná o kapitálové transakci pro posílení likvidity. Ve 3Q CME poklesly výnosy na 135,8 mil. USD (-3% y/y), výsledek na úrovni OIBDA se dostal do záporu ve výši 32,4 mil. USD. Výhled pro letošní rok byl snížen pro výnosy na 640-640 mil. USD (původní odhad 700-720 mil. USD) při OIBDA 30-40 mil. USD (bylo 50-70 mil. USD). Negativní tok hotovosti by měl v letošním roce dosáhnout 140 mil. USD. Pro rok 2014 očekává CME výrazné zlepšení reklamních výnosů v ČR, na úroveň roku 2012 se však nevrátí. Moody's po výsledcích CME přistoupila k revizi hodnocení závazků s možností jeho snížení, když firma varovala ohledně hrozícího nedostatku likvidity. Změny na důležitých postech ve vedení CME, potažmo dceřiné stanice Nova pokračují. Generální ředitel TV Nova Jan Andruško rezignuje ke konci října. Zástupcem ředitele byl jmenován David Stogel. Z vedení samotné CME z funkce finančního ředitele odstoupil David Sach. Na jeho post firma hledá trvalou náhradu. Akcie společnosti si odepsaly 43 %.

Pegas

J&T Banka zvýšila cílovou cenu pro akcie Pegasu na 638 Kč z původních 526 Kč. Doporučení bylo ponecháno na stupni „koupit“. Banka počítá s pokračující expanzí v Egyptě, kdy k plnému náběhu druhé linky by mělo dojít v roce 2016. Analýza předpokládá rovněž výstavbu desáté výrobní linky v ČR s plným náběhem v roce 2018. Erste zvýšila cílovou cenu pro Pegas na 640 Kč z původních 550 Kč. Doporučení bylo sníženo na „akumulovat“ z původního „koupit“. Akcie společnosti si připsaly 3,5 %.

Vienna Insurance Group

HSBC snížila cílovou cenu pro VIG na 42 EUR z původních 45 EUR. Doporučení bylo ponecháno na stupni „neutral“. Akcie společnosti si připsaly přes 2,6 %.

Unipetrol

Petrochemický holding vykázal za 3Q čistou ztrátu 130 mil. EUR, když se negativně projevíly extrémně nízké rafinérské marže. Provozní výsledek z rafinérské činnosti zakončil kvartál ve ztrátě 74 mil. Kč, petrochemická část (195 mil. Kč) a maloobchod (76 mil. Kč) byly v plusu. Zisk na úrovni EBITDA dosáhnul 737 mil. Kč. Tržby společnosti poklesly meziročně o téměř 13% na 24,86 mld. Kč. Akcie společnosti si odepsaly 0,87 %

Komerční banka

Deutsche Bank zvyšuje doporučení pro Komerční banku z „držet“ na „kupovat“. Zároveň navyšuje cílovou cenu ze 4000 Kč na 5300 Kč. Ke stejnému kroku přistoupila Goldman Sachs, kdy svoji cílovou cenu posunula z 4850 Kč na 5300 Kč při doporučení Buy/Neutral. Akcie společnosti si odepsaly 5,9 %. ČNB informovala Komerční banku ohledně zavedení kapitálových rezerv v následující podobě: bezpečnostní rezerva v podobě 2,5 % z vlastního kapitálu Tier 1 bude zavedena od 1. ledna 2014 pro všechny bankovní instituce, proticyklická kapitálová rezerva nebude v nejbližších letech aplikována, kapitálová rezerva pro krytí systémového rizika je posuzována ČNB na základě faktorů v podobě velikosti banky a dále její provázanosti s finančním systémem země, stupeň nenahraditelnosti banky a stupně složitosti struktury banky. ČNB informovala KB, že na základě výše uvedených faktorů bude sazba kapitálové rezervy pro krytí systémového rizika činit 2,5 %. KB si udržuje silnou kapitálovou pozici a předpokládá, že výše uvedené požadavky splní i při zachování úvěrové aktivity a výplaty dividendy. Akcie společnosti si připsaly přes 11 %.

Erste Group

Erste v rámci reportu výsledků za 3Q potvrdila výhled ohledně poklesu ziskovosti a nákladů rizika pro letošní rok. Vedení očekává zlepšení situace v ekonomikách střední a východní Evropy. Čistý zisk za 3Q banka vykázala pod odhady trhu ve výši 129 mil. EUR, na provozní úrovni však očekávání překonala. Čistý úrokový výnos dosáhl 1,22 mld. EUR, celkově provozní výnosy dosáhly 1,751 mld. EUR. Náklady rizika dosáhly 428 mil. EUR, potvrzený výhled hovoří o celkovém poklesu o 10-15% pro letošní rok především díky zlepšení v Rumunsku. Rakouská banka společně s maďarskou OTP postoupila do druhého kola výběrového řízení o prodej chorvatské státní banky Hrvatska Postanska Banka. Akcie společnosti si připsaly přes 11 %.

Ret Period	16	9/30/13	10/31/13	Base Curr	CZK	Adjust?	N	Total Return?	N
All Member Performances				1) KOMERCNI BANKA				11.62	
				2) CEZ AS				11.41	
				3) ERSTE GROUP BANK				11.21	
				4) FORTUNA ENTERTAI				7.77	
				5) PEGAS NONWOVENS				3.55	
				6) TELEFONICA CZECH				2.82	
				7) VIENNA INSURANCE				2.67	
				8) UNIPETROL					
				9) PHILIP MORRIS CR					
				10) ORCO PROPERTY GR					
				11) NEW WORLD R-A SH					
				12) CENTRAL EURO M-A					
				13) TATRY MOUNTAIN 6					
Index: PX									
Total: 13 Members									
Return: 6.00									
Start Date				End Date					
09/30/2013				-	10/31/2013				
				- .87					
				- .96					
				-3.80					
				-5.90					
				-43.46					
				-54.18					

Telefónica

Telekomunikační společnosti Telefonica CR se dohodla s konkurenční T-Mobile na sdílení mobilních sítí druhé a třetí generace. Cílem je zajištění optimálního pokrytí a zvýšení efektivity provozu. Zahájení komerčního provozu je plánováno na první polovinu roku 2014. Do aukce kmitočtů pro rychlé mobilní sítě podalo přihlášku 5 zájemců – jedná se o tři stávající operátory Telefonica, Vodafone a T-Mobile, dva noví zájemci jsou společnost TASCIANE a Revolution Mobile. Za firmou TASCIANE stojí Karel Komárek. Společnost Revolution Mobile je bývala PPF Mobile Services. PPF se rozhodla aukce neúčastnit a svoji dceřinou firmu prodala dosavadnímu řediteli Tomášovi Budníkovi. ČTÚ předpokládá, že vlastní proces elektronické aukce začne 11. listopadu 2013. Telefonica podala u Městského soudu žalobu, která míří proti diskriminačním a nezákonným ustanovením podmínek aukce kmitočtů. Fio banka snížila doporučení pro akcie Telefonica na „redukovat“ z původního „držet“. Cílová cena byla snížena na 267 Kč z původních 297 Kč. Akcie telekomunikační společnosti se na burze obchodují již bez nároku na dividendu ve výši 30 Kč (20 Kč klasická dividendy, 10 Kč snížení emisního ážia). Výplata bude zahájena 11.11.2013. Španělská Telefonica uvedla, že zkoumá strategické možnosti týkající se české dceřiné společnosti Telefonica CR a probíhají jednání s finanční skupinou PPF. Společnost dodala, že není jisté, zda jednání povedenou ke konečné dohodě o prodeji podílu. Akcie společnosti si připsaly 2,8 %.

NWR

Vedení společnosti odmítlo návrh kolektivní smlouvy předložené zprostředkovatelem a předložilo svůj návrh. Ten počítá zachování tarifních platů, nicméně bonusy ve formě 13. a 14. platů by byly vázány na výkonnost firmy. Zaměstnanci OKD se budou aktuálně rozhodovat, zda návrh přijmou nebo vysloví souhlas se stávkou. Výsledky hlasování mají být známy do konce tohoto týdne. Těžební společnost NWR v závěru minulého týdne oznámila prodej své koksovny skupině Metalimex za celkovou částku 95 mil. EUR. Za převod 100% podílu bude zaplacen 70 mil. EUR, zbývajících 25 mil. EUR je za prodej určitých kasárenských zásob. Prodej musí být odsouhlasen akcionáři NWR, dále musí být získáno povolení od dozorových orgánů a musí udělit souhlas věřitelé ze Smlouvy o revolvingovém úvěru. Podmínky musí být splněny do 13.12.2013, případně nemusí být transakce uskutečněna. Těžební společnost NWR oznámila, že se s věřiteli revolvingového úvěru RCF, který není aktuálně čerpán, dohodla na pozastavení testování finančních kovenantů. NWR má k dispozici tento revolvingový úvěr do 7. února 2014 a právě až do této doby nebudou finanční kovenanty testovány. Dále byly upraveny podmínky pro čerpání ve zbývajících dobách platnosti úvěru (poměr čistého dluhu k EBITDA nesmí přesáhnout hodnotu 5, omezení vzniku dalších seniorních dluhových nástrojů). Věřitelé zároveň udělili souhlas s prodejem koksovny, což byla jedna z podmínek realizace obchodu.

NWR nadále vyjednává s věřiteli dlouhodobého úvěru ECA, kde je snahou vyjednat dohodu na dalším zmírnění či pozastavení testování finančních kovenantů ohledně tohoto úvěru. NWR dohodlo pro 4Q cenu koksovatelného uhlí na úrovni 101 EUR/t, což je mezikvartální nárůst o 11%. Cena koksu byla dohodnuta na 231 EUR/t. Objem prodejů za 3Q koksovatelného uhlí dosáhnul 1,117 mil. tun (včetně prodejů do koksovny ve výši 131 tis. tun). Prodeje energetického uhlí dosáhly 1,252 mil. tun. Produkce za 3Q dosáhla 2,171 mil. tun uhlí. NWR upravilo celoroční cíl pro prodej uhlí z 8,5-9,5 mil. tun uhlí na 9,5-10,5 mil. tun uhlí. Tato změna však reflektuje zahrnutí prodeje uhlí ze zásob a zahrnutí prodejů do koksovny, kterou NWR prodává. Akcie společnosti si odepsaly 5,9 %.

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