

MĚSÍČNÍ REPORT – Prosinec 2014

Zpravodajství z kapitálových trhů

www.fio.cz



FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (PROSINEC 2014)

Souhrn

Pokud vývoj akciových indexů v první polovině prosince mírně podporoval tezi o „Santa Claus rally“ která na investory v posledním kalendářním měsíci čeká, pak v té druhé veškerý pozitivní sentiment z trhů na pozadí hospodářsko politických turbulencí v Rusku a Řecku zmizel. Akciové indexy vyspělých zemí dosáhly v prosinci podprůměrné výkonnosti. Nedařilo se zejména evropským akciovým indexům, které zaznamenaly velmi slabý závěr roku.

Klasický americký index Dow Jones v průběhu prosince nacházel svá nová historická maxima nad psychologickou hranicí 18 000 b. Závěr roku však zakončil při meziměsíční stagnaci na úrovni 17 823 b. Širší index S&P ztratil v prosinci 0,42 % a nejhůře dopadl z triumvirátu velkých amerických akciových indexů technologický Nasdaq, který odevzdal v posledním kalendářním měsíci roku 2014 1,2 %. Nedařilo se zejména energetickému sektoru, když americká lehká ropa WTI klesla během prosince o více než 20 % a přiblížila se psychologické hranici 50 USD za barel. I přes slabší závěr se ovšem americkým akciovým indexům v letošním roce nadmíru dařilo (S&P +11,39 %, Nasdaq +13,40 %, Dow Jones +7,52 %). Další zisky přidal během prosince americký dolar, který se v páru s eurem dostal pod úroveň 1,23.

Nervozitu na trhy v závěru roku přinesly měnové turbulence na ruském rublu, který při pokračujícím propadu cen ropy a západních sankcí vůči Rusku oslabil letos o cca 40 %. Ruská centrální banka navzdory výraznému utažení monetární politiky (základní úroková sazba vrostla během prosince z 10,5 % na 17 %) nedokázala prozatím oslabování rublu účinně čelit. Utahování měnových šroubů ruskou centrální bankou navíc zvýrazní očekávanou hospodářskou recesi v Rusku v následujícím roce.

Pozitivnímu sentimentu na trzích nepřidal ani nižší výhled pro evropskou ekonomiku v následujícím roce a zejména rozpuštění řeckého parlamentu po neúspěšných prezidentských volbách. V Řecku se budou konat předčasné parlamentní volby na konci ledna. Krajně levicová strana Syriza, která je podle volebních průzkumů horkým favoritem voleb, vystupuje proti zavedeným úsporným opatřením a nahlas se proto znovu začalo hovořit o možném vystoupení Řecka z eurozóny.

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za říjen 2014

Index	30. 11. 2014	31. 12. 2014	Změna
PX	1 007,2	946,71	-6 %
WIG 20	2 416,9	2 315,94	-4,18 %
BUX	17 350,1	16 634,0	-4,13 %
DAX	9 980,9	9 805,55	-1,76 %
S&P 500	2 067,6	2 058,90	-0,42 %
DJ STOXX 600	339	342,54	-1,36 %
DJIA	17 828	17 823,07	-0,03 %
Nasdaq	4 791	4 736	-1,16 %
Zlato	1 167	1 184	+1,46 %
Stříbro	15,45	15,71	+1,68 %
Ropa WTI	66,15	53,27	-22,80 %

Zdroj: Bloomberg4 791

Hlavní polský akciový index WIG 20 zaznamenal oproti závěru předchozího měsíce pokles o 4,18 %. Vyšší jednociferné ztráty (-6 %) si připsal i pražský index PX, který zakončil rok 2014 na úrovni 947 bodů. V rámci středoevropského regionu se v uplynulém měsíci o mnoho lépe nevedlo ani maďarskému indexu BUX. Ten v prosinci odevzdal 4 %.

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (PROSINEC 2014)

Burza cenných papírů Praha

Celkový objem akciových obchodů na Burze cenných papírů Praha dosáhl v prosinci 11,03 mld. Kč, což představuje nižší obchodní aktivitu ve srovnání s předchozím měsícem. Pražská burza ve dvanáctém kalendářním měsíci roku 2014 oslabila o výrazných 6 % a Index PX zakončil závěr roku na hodnotě 946,71 b, což představuje meziroční propad o 4,74%.

ČEZ

Na pozadí dlouhodobě klesajících cen elektřiny oslabily akcie elektrárenského gigantu v prosinci o 4,52 %.

- Energetická skupina ČEZ koupila 75% podíl v EVČ působící v oblasti tzv. malé energetiky. EVČ projektuje a realizuje stavby v oblasti energetického a tepelného hospodářství, včetně energeticky úsporných projektů (EPC). Energetickým hospodářstvím se zabývá více společností ze skupiny ČEZ. EVČ tak doplní ČEZ Energetické služby a dodavatele malých kogenerací ČEZ Energo. Energeticky úsporné projekty (Energy Performance Contracting – EPC) přináší zákazníkům modernizaci energetického hospodářství s předem garantovanou výší úspor, ze kterých zákazníci splácí náklady na projekt.
- Podle generální advokátky Soudního dvoru Evropské unie, Julianne Kokott, není darovací daň, kterou česká média uvalila na emisní povolenky, v souladu s právem EU. Nález advokátky není pro soud závazný, soudci však často názor potvrdí. Česká vláda uvalila 20% daň na emisní povolenky na roky 2011 a 2012, aby částečně pokryla podporu obnovitelných zdrojů energie. Podle směrnic EU však mělo být nejméně 90 % povolenek být rozděleno bezplatně a případné změny předloženy Evropské komisi ke schválení, což ovšem česká vláda neučinila. Celkem se jedná o vrácení 7,5 mld. Kč, z toho ČEZ žádá o 5,3 mld. Kč

Tabulka č. 2 Vývoj kurzu akcií společnosti ČEZ (v Kč)

Cena 30. 11. 2014	Cena 31. 12. 2014	Změna (%)	Min. cena v prosinci 2014	Max. cena v prosinci 2014
619	591	-4,52 %	580	639

Zdroj: Bloomberg

Erste Group Bank

Negativní sentiment na trzích v závěru roku srazil akcie rakouské bankovní skupiny v prosinci o 11 %.

- Rakouská centrální banka ve svém reportu uvedla, že tamní banky by měly posílit kapitál v kontextu nových regulačních pravidel a jejich expozicím na rozvojové trhy ve střední a východní Evropě.
- Erste Foundation, největší akcionář Erste Group, snížil svůj podíl na 11,9 %. Prodej byl za tržních cen realizován se španělskou CaixaBank, která navýšila svůj podíl na 9,9 a mezi dalšími rakouskými spořitelními družstvy. Na základě vzájemné dohody o partnerství může španělská Caixa momentálně nominovat druhého člena dozorčí rady.
- Zpravodajský server Portfolio s odkazem na CEO Erste Hungary Radovana Jelasity uvedl, že Erste uvažuje o převzetí retailových aktivit Citigroup v Maďarsku.

Tabulka č.2 Vývoj kurzu akcií společnosti Erste Group Bank (v Kč)

Cena 30. 11. 2014	Cena 31. 12. 2014	Změna (%)	Min. cena v prosinci 2014	Max. cena v prosinci 2014
595	530	-10,97 %	509,50	609

Zdroj: Bloomberg

Komerční banka

Na úrovních blízkých historickým maximům realizovali investoři své zisky a akcie Komerční banky oslabily oproti závěru předchozího měsíce o 4 %.

- V prosinci zveřejnila ČNB výsledky zátěžových testů českého bankovního sektoru. Český bankovní sektor je při své silné kapitálové vybavenosti dostatečně odolný vůči případným negativním šokům. Kapitálová přiměřenost za celý bankovní sektor by při nepříznivém scénáři silného poklesu hospodářské aktivity v ČR a zahraničí zůstala s velkou rezervou nad minimální osmiprocentní hranicí. Kapitálová přiměřenost českého bankovního sektoru přesáhla ke konci září 2014 úroveň 18 %.

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (PROSINEC 2014)

Tabulka č.3 Vývoj kurzu akcií Komerční banky (Kč)

Cena 30. 11. 2014	Cena 31. 12. 2014	Změna (%)	Min. cena v prosinci 2014	Max. cena v prosinci 2014
5 012	4 740	-4,01 %	4 639	5 176

Zdroj: Bloomberg,

NWR

Akcie těžební společnosti NWR ztratily v posledním kalendářním měsíci 24 % a symbolicky tak završily kalendářní rok 2014, ve kterém se akcie NWR „pyšně“ primátem největšího propadlíka BCPP.

Tabulka č.4 Vývoj kurzu akcií NWR (Kč)

Cena 30. 11. 2014	Cena 31. 12. 2014	Změna (%)	Min. cena v prosinci 2014	Max. cena v prosinci 2014
0,55	0,42	-23,64 %	0,41	0,55

Zdroj: Bloomberg

Pegas Nonwovens

Bez kurzotvorných zpráv oslabily akcie Pegasu v prosinci o nepatrných 1,2 %.

Tabulka č. 6 Vývoj kurzu akcií Pegas Nonwovens (v Kč)

Cena 30. 11. 2014	Cena 31. 12. 2014	Změna (%)	Min. cena v prosinci 2014	Max. cena v prosinci 2014
648	641	-1,23 %	599	659

Zdroj: Bloomberg

O2 Czech Republic

Schválení záměru majoritního akcionáře PPF využít finanční asistence ze strany O2 při splacení akvizičního úvěru na prosincové valné hromadě poslalo akcie O2 při poklesu o 8,45 % k úrovním 233 Kč za akcii.

- Valná hromada společnosti, které se zúčastnili akcionáři s podílem 89,21 % odsouhlasila poskytnutí finanční asistence společnosti PPF Arena 2 B.V. až do celkové výše 24,8 mld. Kč se splatností 7 let pro účely splacení části akvizičního úvěru. Valná hromada rovněž odsouhlasila změnu stanov. Změny se týkají především rozšíření možných způsobů hlasování akcionářů a svolávání valné hromady a rovněž rozptýlení některých kontrolních pravomocí dozorčí rady vůči představenstvu, což má urychlit vnitřní rozhodovací procesy.

Tabulka č. 7 Vývoj kurzu akcií O2 Czech Republic (v Kč)

Cena 30. 11. 2014	Cena 31. 12. 2014	Změna (%)	Min. cena v prosinci 2014	Max. cena v prosinci 2014
254,50	233	-8,45 %	219,40	256,20

Zdroj: Bloomberg

CETV

Mediální společnost CETV těžila i v posledním kalendářním měsíci z pozitivnějšího náhledu některých analytických domů na titul a akcie se s výnosem 7,3 % staly nejvýkonnějším titulem BCPP za prosinec.

- Nomura zvýšila cílovou cenu pro akcie mediální skupiny CME na 2,50 USD z původních 2,20 USD. Doporučení „redukovat“ bylo potvrzeno.

Vývoj kurzu akcií CETV (v Kč)

Cena 30. 7. 2014	Cena 31. 8. 2014	Změna (%)	Min. cena v prosinci 2014	Max. cena v prosinci 2014
64,00	68,65	7,27 %	59,20	70,20

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (PROSINEC 2014)

Pivovary Lobkowicz

Závěr roku patřil i letošnímu nováčkoví pražské burzy, který zhodnotil za prosinec o 2,7 %.

- V rozhovoru pro HN generální ředitel Zdeněk Radil prohlásil, že rozhodnutí o případné akvizici nového pivovaru, o které se jedná již několik měsíců, padne až po výsledku jednání s fondy Enterprise Investors, které zvažují vstup do firmy a od léta provádí ve firmě hloubkovou kontrolu. Radil rovněž uvedl, že pro další potenciální akvizice vidí pět zajímavých pivovarů.

Tabulka č. 10 Vývoj kurzu akcií PLG (v Kč)

Cena 30. 11. 2014	Cena 30. 12. 2014	Změna (%)	Min. cena v prosinci 2014	Max. cena v prosinci 2014
170	175,50	+2,65 %	168	176,20

Zdroj: Bloomberg

Unipetrol

Zveřejněné lepší marže petrochemického holdingu nepomohly k výraznějšímu zhodnocení v závěru roku. Titul přidal v prosinci necelé procento.

- Unipetrol informoval o rozhodnutí Úřadu pro ochranu hospodářské soutěže, který povolil akvizici 32,445% podílu ve společnosti Česká Rafinérská od italské Eni. Po dokončení transakce bude Unipetrol 100% vlastníkem společnosti.
- Petrochemický holding představil marže za měsíc listopad. Rafinérská marže se meziměsíčně zvýšila z 2,1 USD/barel na 3,1 USD/barel. Petrochemická marže z olefinů meziměsíčně klesla ze 443 EUR/t na 413 EUR/t, marže z polyolefinů se meziměsíčně zvýšila z 269 EUR/t na 286/t. Společnost za 3Q 2014 dosáhla rafinérské marže ve výši 2,5 USD/barel, marže z olefinů 390 EUR/t a marže z polyolefinů 271 EUR/t. U kombinované petrochemické marže došlo k meziměsíčnímu poklesu na 699 EUR/t z 712 EUR/t.

Tabulka č. 9 Vývoj kurzu akcií Unipetrol (v Kč)

Cena 30. 11. 2014	Cena 31. 12. 2014	Změna (%)	Min. cena v prosinci 2014	Max. cena v prosinci 2014
129,50	130,50	+0,77 %	128,70	134,50

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (PROSINEC 2014)

Fortuna

Negativní překvapení na závěr roku si pro sázkové kanceláře přichystalo MFČR. Zveřejněný návrh zdanění při zvažované 30% sazbě z hrubých výher by na hospodaření Fortuny mělo poměrně výrazný negativní dopad. Akcie Fortuny v prosinci odepsaly 1,8 %.

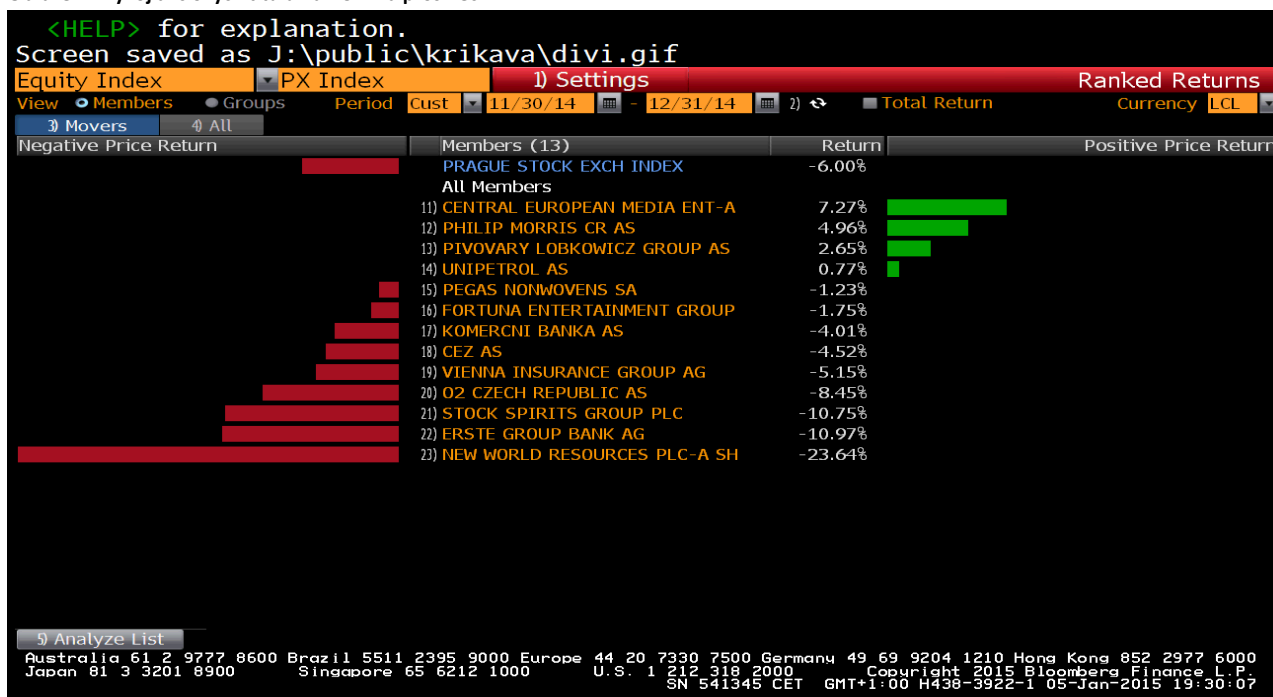
- Ministerstvo financí ČR oficiálně představilo dříve avizovaný návrh na vyšší zdanění sázkových kanceláří, loterií a hazardních společností. V případě sázkových kanceláří návrh počítá s nárůstem loterijní daně pro kurzové sázky od roku 2016 o polovinu při zvažované daňové sazbě 30 % z hrubých výher. Pro loterii Fortuny by pak měla od roku 2016 platit rovněž 30% daňová sazba. V současné době odvádí Fortuna v České republice vedle 19% daně z příjmu právnických osob 20% loterijní daň z hrubých výher (rozdíl mezi přijatými sázkami a vyplacenými výhrami).
- Erste Bank zvýšila doporučení společnosti Fortuna na „kumulovat“ z „držet“. Cílovou cenu zvýšila na 142 Kč ze 135 Kč.
- Na pozici finanční ředitelky byla k datu 1. 12. 2014 jmenována Jaroslava Hirschová a nahradila tak Michala Vepřeka, který ve firmě končí ke konci roku. Hirschová přichází do Fortuny z pozice finanční ředitelky a členky představenstva slovenské Primabanky, a.s. Hirschová má 20 letou praxi v bankovníctví a finančních službách.

Tabulka č. 11 Vývoj kurzu akcií Fortuna (v Kč)

Cena 30. 11. 2014	Cena 31. 12. 2014	Změna (%)	Min. cena v prosinci 2014	Max. cena v prosinci 2014
122,60	120,45	-1,75 %	118,20	124,80

Zdroj: Bloomberg

Obrázek 1 Vývoj akciových titulů na BCPP za prosinec



Zdroj: Bloomberg

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 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.

Bližší informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt na www.fio.cz

Za Fio banka, a.s. dokument vytvořili

David Brzek (makléř), Josef Dudek (makléř), Pavel Hadroušek (makléř), Daniel Marván (makléř), David Lamač (makléř), Tomáš Plundra (makléř), Martin Varecha (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Vojtěch Cinert (analytik), Jan Tománek (analytik).

Kontaktní údaje

Fio banka, a.s., Millennium Plaza, V Celnici 1028/10, 117 21 Praha 1
Telefon: + 420 224 346 493; email: research@fio.cz; web: www.fio.cz