

Souhrn dění – září 2013

Souhrn

Riziková aktiva se v září vyvíjela smíšeně, přičemž rostly akciové indexy, ovšem sledovaným komoditám se nedařilo. Ceny ropy a zlata propadly poté, co ustoupily obavy z hrozícího útoku US na Sýrii. Sýrie se postupně zbaví svého chemického arsenálu pod dohledem mezinárodních pozorovatelů. Impuls k růstu akciových indexů přišel díky zasedání US centrální banky, která překvapila celý trh. Na rozdíl od očekávaného snížení programu QE v rozmezí 5-15 mld. USD, totiž FED nepřistoupil k žádné změně. Jako důvod uvedl utahování podmínek na finančním trhu. Reagoval tak na strmý nárůst výnosů US dluhopisů od května, kdy poprvé oficiálně zazněly slova o možném omezení QE. Růst nákladů na financování se v posledních měsících promítl i na hypoteční trh, což by mohlo ohrozit chatrné ekonomické oživení. V současné době dopadají na finanční trh obavy z politické tahanice mezi Republikány a Demokraty okolo navýšení dluhového stropu a ještě předtím navýšení rozpočtového provizoria. V září nejvíce zhodnotil německý index DAX, který vykázal růst o více než 6 % následován americkým širším indexem S&P 500, který zhodnotil o 3 % a polským indexem WIG, který si připsal necelé 3 % a maďarský akciový index BUX vzrostl o 2,5 % a index pražské burzy PX vykázal růst o 1,3 %.

Vývoj indexů a vybraných komodit

Index	31.8.2013	30.9.2013	Změna
PX	945,21	957,62	1,31%
WIG	48872	50301,8	2,93%
BUX	18198,8	18663,3	2,55%
DAX	8103,15	8594,4	6,06%
SP&500	1632,97	1681,55	2,97%
DJ STOXX 600	297,32	310,46	4,42%
Ropa WTI	107,65	102,33	-4,94%
Zlato spot	1395,15	1328,9	-4,75%
EUR/USD	1,3222	1,3527	2,31%

Zdroj: Bloomberg

Komodity

Americký dolar vůči euru oslabil, přesto spotová cena americké ropy WTI propadla o 5 % poté, co USA upustily od vojenského útoku na Sýrii. Investice do zlata by se investorům na začátku září nevyplatila, neboť daná komodita znehodnotila o 5 %.

Česká republika

Burza cenných papírů Praha

Celkový objem akciových obchodů na Burze cenných papírů Praha dosáhl v září 16,6 mld. Kč, což představuje vyšší objem ve srovnání s předchozím měsícem. Pražská burza si v září letošního roku připsala 1,3 %.

ČEZ

ČEZ oznámila aktuální skutečnosti ohledně sporu s rumunskou stranou u Mezinárodního rozhodčího soudu v Paříži. Rumunská Electrica S.A. navyšuje žalovaný nárok proti ČEZu, a to z původních 18,8 mil. EUR požadovaných při zahájení řízení v říjnu 2012 na částku 82 mil. EUR. Důvodem žaloby je, podle prohlášení ČEZu, údajné a nepodložené nedodržení některých povinností vyplývajících z privatizační smlouvy. ČEZ podle svého vyjádření i nadále trvá na tom, že privatizační smlouvu uzavřenou v roce 2005 neporušil, což bylo stranami potvrzeno při následném dokoupení zbývajících minoritních podílů od společnosti Electrica S.A. v roce 2009. Pavel Cyrani, člen vedení ČEZu, se na konferenci Reuters opět vyjádřil k možné budoucí změně dividendové politiky. Ta by souvisela s výstavbou nových bloků v JE Temelín a mohla by se očekávat v horizontu 7-8 let přes spuštěním. To není aktuálně plánováno dříve než v roce 2025, tzn. minimálně do roku 2017 by měl ČEZ zachovat stávající model v podobě výplaty 50-60% z čistého zisku. Společnost ČEZ oznámila nové ceny elektřiny pro domácnosti a podnikatele platné od ledna příštího roku. Standardní tarif COMFORT zlevní o 15 % a produkt FIX nabízející zafixování ceny na příští dva roky zlevní o 20%. Podle hlasování výboru pro životní prostředí Evropského parlamentu se zdá, že dosáhnout radikálnějších a hlubších změn v evropském systému obchodování s emisními povolenkami, mající za cíl výrazněji podpořit cenu emisních povolenek na trhu, nebude jednoduché a bude to vyžadovat další jednání, jakým směrem by se měl systém obchodování dále ubírat. Výbor totiž zamítl rezoluci na podporu trhu s emisními povolenkami, potažmo návrhy zahrnující komplexnější balíček environmentálních opatření. Pavel Cyrani, člen představenstva společnosti ČEZ, uvedl, že nové bloky v Temelíně je tak investičně náročný projekt, že by byl s největší pravděpodobností spojen s revizí dividendové politiky. Možné je i nevyplácení dividendy. V předešlých letech vyplácel ČEZ na dividendách 50 až 60 % čistého zisku. Po plánované odstávce byl do rozvodné sítě připojen první blok jaderné elektrárny Temelín. Aktuální výkon je na 80%, plného výkonu by mělo být dosaženo v závěru září. Credit Suisse snížila cílovou cenu pro ČEZ na 480 Kč z původních 645 Kč. Doporučení bylo ponecháno na stupni „neutral“. Forwardové kontrakty elektrické energie na německém trhu v posledních dnech výrazně vzrostly. Růst byl vidět přes celé spektrum, když rostly kontrakty jak pro rok 2014, tak i na následující roky 2015 a 2016. Kontrakt pro rok 2014 vzrostl ze srpnových minim již o téměř 8% a zavíral na hranici 39 EUR/MWh. Akcie společnosti ČEZ si připsaly 8,9 %.

CME

Ratingová agentura Moody's snížila hodnocení závazků CME na „Caa1“ z původních „B3“. Výhled byl ponechán stabilní. Akcie společnosti si připsaly přes 35 %. Společnost CME uvedla, že vedení firmy přebírají dva spoluředitelé. Stali se jimi Christoph Mainusch a Michael Del Nin. Druhý z ředitelů přichází od většinového akcionáře Time Warner, Mainusch dříve pracoval jako konzultant společnosti Turner Broadcasting International. Akcie společnosti si připsaly 9,3 %.

Unipetrol

UNIPETROL rozhodl kvůli neočekávaným technickým potížím o odstavení provozu etylénové jednotky v rámci petrochemického provozu v Chemparku Záluží v Litvínově. Kvůli odstávce etylénové jednotky bude omezena výroba polymerů. Doba odstávky by měla trvat dle odhadu zhruba 14 dnů. Celkový negativní dopad na provozní zisk EBITDA skupiny Unipetrol za celý rok 2013 je předběžně odhadován na přibližně 60 milionů korun. Akcie společnosti zůstaly stabilní.

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 odepsaly přes 1,1 %.

Komerční banka

Vedení KB očekává, že se příští rok zvýší její výnosy z důvodu vyšší úvěrové aktivity. V současné době KB nevidí vyšší poptávku po úvěrech, přičemž výnosy banky by měly letos poklesnout o 6%. Na vině je pokles marží a poplatků z důvodu intenzivní konkurence ze strany nízkonákladových malých bank. Dle Čejky z KB by náklady rizika měly v roce 2013 vzrůst ze 40 bps na 50 bps., což je zhruba v souladu s tím, co společnost oznámila v konferenčním hovoru. Akcie společnosti si připsaly přes 0,6 %.

Erste Group

Erste zopakovala výhled pro rok 2013 v podobě meziročního poklesu provozního zisku o 5 % a propadu nákladů rizika o 10 - 15 % z důvodu zlepšení v Rumunsku. Erste Group očekává zvýšení hospodářské aktivity střední a východní Evropy ve druhé polovině 2013. Analytici Keefe Bruyette & Woods varovali před možnými ztrátami v Maďarsku, pokud tamější vláda Viktora Orbána donutí banky překonvertovat hypotéky denominované ve švýcarských francích do forintů za historických kurz. Dle KBW aktuální výhled společnosti nepočítá s možnými dopady a jeho naplnění je z jejich pohledu ohroženo. Ratingová agentura S&P změnila pohled na vývoj rakouského bankovního sektoru, když změnila hodnocení na „negativní“. Akcie společnosti si odepsaly přes 3,3 %.

Pegas

Komerční banka zvýšila cílovou cenu pro akcie Pegasu na 600 Kč z původních 565 Kč. Doporučení bylo sníženo ze stupně „kopit“ na „držet“. Akcie společnosti si odepsaly 0,5 %.

NWR

Těžební společnost NWR oznámila, že se rozhodla uzavřít důl Paskov. V případě, že náklady na uzavření ponese pouze společnost, dojde k uzavření k 31. prosinci 2014. Prodloužení životnosti dolu Paskov až do roku 2018 je možné pouze v případě, že by se do hry zapojil stát a docházelo by zde k sociální těžbě. Zapojení státu bude předmětem dalších jednání. Společnost rovněž potvrdila, že prodej koksovny pokračuje a měl by být dokončen do konce letošního roku. JP Morgan zvyšuje cílovou cenu pro NWR z 0,38 GBP (12,7 Kč) na 0,50 GBP (15,3 Kč) při ponechaném doporučení „underweight“. Komerční banka zvýšila doporučení pro akcie NWR na „držet“ z „prodat“. Dvanáctiměsíční cílová cena však snížena na 25 Kč z 28 Kč. Odbory těžební společnosti OKD plánují na 17.9. protestní akci. Vedení a odbory nadále vyjednávají o kolektivní smlouvě. Spotová cena referenčního koksovateľného uhlí pokračovala v týdnu v růstu a dostala se až na úroveň 149 USD za tunu. Od červencového minima cena vzrostla již o více jak 15%. Akcie společnosti si připsaly 26 %.

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 reprodukování 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