

Červen nejvíce měnil ceny akcií energetik

Počet změn v investičních doporučeních byl průměrný

Pavel Daniel | Praha

Ani výrazné červené propady na pražské burze neovlivnily frekvenci a změny investičních doporučení a cílových cen pro české akcie. „Červen byl z hlediska nových doporučení a cílových cen na tituly z hlavního parketu pražské burzy průměrný,“ řekl analytik Cyrrusu Marek Hatlapatka.

Z přehledu všech novinů na českém akciovém trhu se nejčastěji cílové ceny a doporučení měnily v energetickém sektoru, především u akcií ČEZ a NWR a v bankovním sektoru, když ana-

lytici nejvíce měnili názory na cenné papíry Erste Bank.

Snížení nákupního doporučení pro akcie ČEZ odpovídá podle analytika Atlantiku FT Petra Nováka faktu, že energetický gigant vychází z čerstvé sektorové analýzy jako méně atraktivní příležitost k nákupu akcií než na konci loňského roku. Většina expertů pak snížení cílové ceny pro akcie ČEZ zdůvodnila nižšími dlouhodobými cenami elektřiny.

Podle Marka Hatlapatky odpovídala většina změn v cílových cenách a doporučení květnovým výsledkům hospodaření firem za první

čtvrtletí 2010. Zajímavostí je snižování cílových cen pro akcie telekomunikačního operátora Telefónica O2. I přesto, že všechny změny doporučení v červnu snížily cenu jeho akcií, nejlepší odhad od banky HSBC je oproti aktuální ceně na trhu vyšší o 22 procent.

Shoda mezi analytiky vládní v názoru na nejbližší vývoj českého kapitálového trhu. Přes prázdniny bude podle nich na pražském parketu doslova pusto a prázdno, takže se s výraznou aktivitou úprav ideálních cen akcií a doporučení nedá počítat. Beztak už nyní nízké obchodní objemy se přes léto vždy ještě snižují a není důvod si myslet, že tomu letos bude jinak.

Klíčová pro vývoj českého trhu v létě bude výsledková sezona, která začíná ve Spojených státech za necelé dva týdny. „Čekám, že domácích impulzů bude málo, vliv budou mít na akcie jen výsledky velkých firem od konce července do poloviny srpna,“ řekl analytik Komerční banky Josef Němý. Pokud ale podle něj budou propady cen akcií na pražské burze pokračovat, nemusejí investoři házet flintu do žita – nabízí se jim totiž atraktivní příležitosti pro nákupy.



Foto Reuters

Pád. Vyčerpaný makléř v provincii Anhui usnul u monitoru zachycujícího propad čínských cenných papírů

Čínské akcie se propadly kvůli emisi AgBank

Shanghaj | Čínský akciový trh se propadl více než o čtyři procenta a uzavřel se na čtrnáctiměsíčním minimu. Způsobil to nedostatek likvidity před blížící se emisí akcií Agricultural Bank of China (AgBank), jež by se mohla stát doposud největší primární veřejnou nabídkou (IPO) na světě. Hlavní index Shanghai Composite klesl o 4,3 procenta na 2427,1 bodu, nejníže od konce loňského dubna. Od začátku letošního

druhého čtvrtletí se propadl již zhruba o 22 procent.

AgBank chce v rámci IPO získat přes 23 miliard dolarů (přes 485 miliard korun). Institucionální investoři budou moci začít upisovat akcie banky se mohla stát doposud největší primární veřejnou nabídkou (IPO) na světě. Hlavní index Shanghai Composite klesl o 4,3 procenta na 2427,1 bodu, nejníže od konce loňského dubna. Od začátku letošního

Telefónica nezíská brazilské Vivo. Portugalci to vetovali

Zdeněk Pečený | Praha

Portugalská vláda použila právo veta a shodila ze stolu nabídku Telefóniky. Španělský operátor chtěl od Portugal Telecom odkoupit jeho část společného brazilského podniku Vivo. Telefónica zvýšila nabídku o desetinu na 7,15 miliardy eur (přibližně 185 miliard korun) jen pár hodin před valnou hromadou portugalského operátora.

Kontroverzní intervence, která patrně přivolá vlnu nevole ze strany akcionářů a Evropské komise, přišla v momentě, kdy 74 procent akcionářů hlasovalo pro přijetí nabídky.

Portugalská vláda použila vlastní 7,3 procenta Telecomu, včetně „zlaté akcie“, která jí dává právo veta při důležitých rozhodnutích. Zeinále Bava, generální ředitel Portugal Telecomu, přitom nedávno uvedl, že hlasování o Vivu není případ, kde by se právo veta použilo.

Akcionáři účastníci se valné hromady uvedli, že rozhodnutí vlády vyvolalo u akcionářů velké překvapení. Analytici odhadují, že veto povede k právním sporům.

Napjaté vztahy mezi dvěma iberijskými operátory vedly ke snaze Telefóniky ovládnout společný brazilský joint ven-

ture Vivo. Telefónica chtěla největšího latinskoamerického mobilního operátora spojit se svým brazilským provozovatelem pevných linek Telesp. Získala by tím významný tržní podíl na největším trhu v Latinské Americe a jednom z nejrychleji rostoucích trhů vpůbec. Portugal Telecom by naopak přišel o jediný zdroj růstu.

Telefónica několikrát zvyšovala nabídku. Z původních 5,7 miliardy na 6,5 miliardy eur a na poslední chvíli přidala ještě 650 milionů eur. Poslední nabídka se rovná trojnásobku tržní hodnoty operátora Vivo.

Inflace v eurozóně v červnu klesla

Praha | Meziroční míra inflace v eurozóně podle „rychlého“ odhadu Evropského statistického úřadu Eurostat dosáhla v červnu 1,4 procenta. Ekonomové čekali mírně vyšší hodnotu, a to 1,5 procenta. Oproti květnu, kdy míra inflace v eurozóně dosáhla hodnoty 1,6 procenta, znamená červnový výsledek mírné zpomalení znehodnocení cen. Podle ekonomů jsou nové údaje signálem, že eurozóně nečiní inflace problém. Podle ekonoma Fio banky Robina Koklára se na výsledku podílelo především snižování nákladů evropských společností a vysoká míra nezaměstnanosti.

Znehodnocování cen má být i podle odhadů Evropské centrální banky (ECB) utlumeno. Experti z výroky šéfa ECB Tricheta usuzují, že ceny ropy a ostatních komodit nezpůsobí příliš velké inflační tlaky, tudíž ECB může pokračovat v uvolněné monetární politice nízkých úrokových sazeb a odkupu státních dluhopisů. >pda E15.cz

100027310

Nejzajímavější změny cílových cen a doporučení akcií na trhu SPAD v červnu 2010 (v korunách za akcii)				
akcie	změna	nová cena	doporučení	vydal
Telefónica O2	30. 6.	445	držet	UniCredit Bank
	29. 6.	510	držet	HSBC
	9. 6.	455	držet	BH Securities
ČEZ	25. 6.	960	držet	Komerční banka
	4. 6.	930	přehodnotit	Morgan Stanley
NWR	24. 6.	280,30	koupit	KBC/Patria Securities
	23. 6.	269	neměnit	Morgan Stanley
	10. 6.	300	koupit	Deutsche Bank
Erste Bank	3. 6.	183	akumulovat	BH Securities
	11. 6.	877	koupit	UBS
	1. 6.	903	neutralní	Nomura

Pramen E15

KURZOVNÍ LÍSTEK ČNB Platnost od 30. 6. 2010

země	množství	kurz
Austrálie	1	17,815
Čína	1	3,089
Dánsko	1	3,450
EMU	1	25,695
Chorvatsko	1	3,570
Japonsko	100	23,667
Kanada	1	19,917
Maďarsko	100	8,980
Norsko	1	3,224
Nový Zéland	1	14,439
Polsko	1	6,190
Rusko	100	67,111
Švédsko	1	2,697
Švýcarsko	1	19,345
USA	1	20,947
Velká Británie	1	31,432

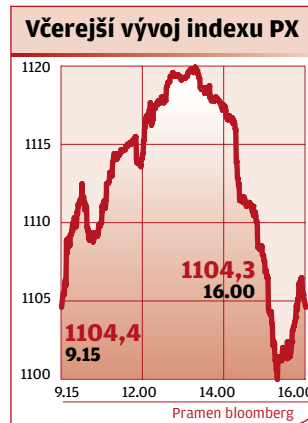
AKCIE NA PRAŽSKÉ BURZE 30. 6. 2010

název	kurz [Kč]	změna [%]
AAA	1776	1,31
CETV	435,00	-0,28
ČEZ	860,80	0,68
ECM	166,00	2,50
Erste Bank	672,90	-1,90
KIT digital	195,00	5,39
KB	3400,00	-2,86
NWR	219,30	-0,77
Orco	122,41	0,75
Pegas	419,00	0,94
Philip Mor. ČR	8745,00	4,11
Telefónica O2	409,00	-1,21
Unipetrol	192,20	1,69
VIG	883,60	-2,27

PX odepsal 0,88 procenta

Praha | Pražská burza včera po datech ze zámorí oslabila, hlavní index PX odepsal 0,88 procenta na 1103,9 bodu. Akcie Komerční banky si pohoršily o 2,86 procenta na 3400 korun a cenné papíry Erste Bank zlevnily o 1,90 procenta na 672,90 koruny. Cena akcií Telefóniky O2 se snížila o 1,21 procenta na 409 korun.

Úterní pokles téměř o dvacet procent částečně korigovaly akcie KIT digital, které stouply o 5,39 procenta na 195 korun. >čtk



> z parketu



Jaroslav Brzoň | ředitel BBI

Měnová strategie a portfolio

Odhadovat vývoj měnových kurzů je oproti ostatním třídám aktiv patrně největší spekulací. V minulém týdnu bylo rušno okolo uvolnění čínské měny z navázání na dolar. Posílení o celé půlprocento bylo však opět doprovázeno nákupem dolaru čínskými bankami, takže se stále nedá hovořit o tržním kurzu, ale spíše o gestu před konáním G20 v Torontu. Také vývoj kurzu eura a dolaru svou nepředvídatelně vysokou kolísavostí ukázal, jak obtížné je predikovat vývoj kurzů. Přesto má pro investiční

portfolio i tato třída aktiv svou velkou přidanou hodnotu. Tou je hlavně nezávislost vývoje měnových kurzů na vývoji akciových i ostatních kapitálových trhů. Proto by měnové investice a strategie v investičním portfoliu neměly chybět. Zajímavou variantu nabízejí například tržně neutrální strategie carry trades, jež spočívají v nákupu měn s vysokou úrokovou sazbou a zároveň prodeji měn s nízkou úrokovou sazbou. Nejvydařenější koncepty má nyní v nabídce švýcarská banka UBS, jejíž strategie si historicky drží výnosnost kolem pěti procent ročně. Za posledních dvanáct měsíců svou přidanou hodnotu dokonce ještě více potvrdila, když s ročním výnosem 14,3 procenta zatím poráží většinu ostatních tříd aktiv. Každý investor pak může mít tyto strategie ve svém portfoliu díky investičním certifikátům, které banka UBS k těmto účelům emitovala.

> krátce

> ČEZ nebude privatizovat polské elektrárny PAK

ČEZ se oproti původním plánům rozhodl nezúčastnit privatizace polských elektráren Pontnow-Adamów-Konin (PAK). Rozhodnutí padlo podle mluvčí ČEZ Evy Novákové na základě hloubkové prověrky v PAK. Té se účastnila i společnost RPG Partners českého finančníka Zdeňka Bakaly, polská elektrárnařská

firma Enea a polský výrobce kotlů Rafako.

> Roman se stal členem dozorčí rady VIG

Šéf ČEZ Martin Roman se stal členem dozorčí rady rakouské pojišťovací skupiny Vienna Insurance Group. Byl zvolen společně s Wolfgangem Ruttenstorferem, šéfem petrolejářského gigantu OMV. >čtk

inzerce



Zakládání a prodej společností

- Ready-made společnosti v 30 zemích světa
- Zakládání společností „na míru“
- Společnosti s vyšším základním kapitálem
- Statusový a nominální servis

SMART Companies

PRAHA Koněvova 2660/141 • BRNO Jaselská 23 • OSTRAVA Občanská 18
info@smartcompanies.cz • 800 276 278

www.smartcompanies.cz

Sídlo pro Vaše podnikání

- Provozujeme virtuální kanceláře
- Pronajímáme zasedací prostory
- Pronajímáme plně vybavené kanceláře
- Poskytujeme registrační sídla na 13 adresách v ČR a v SR a to již od 750 Kč/měsíc

SMART Office

PRAHA Koněvova 2660/141 • BRNO Jaselská 23 • OSTRAVA Občanská 18
info@smart-office.cz • 800 276 278

www.smart-office.cz

