

2011 MÁRCIUS

Összegzés

2011 márciusa a kockázati aktívák számára vegyesen alakult, mivel nem voltak eredményesek a fejlett piacok részvényei, a másik oldalon viszont növekedett az árupiaci termékek és a kevésbé fejlett országok indexeinek értéke. A kiemelt árupiaci termékekre elsősorban az észak-afrikai és az arab félszigeten lévő zavargások hatottak és Líbia a polgárháború következtében megszüntette az olajszállítmányokat a piacra. A fejlett piacok enyhén negatív alakulásán elsősorban a befektetők aggodalma tükröződött az európai adósságválság miatt, illetve a tragikus földrengés és cunami Japánban, amely a fukusimai atomerőmű rádióaktív anyagok szivárgását idézte elő. A figyelt időszak alatt a legnagyobb mértékben a német DAX index értéke csökkent, amely 3,18%-ot esett, ezt a S&P 500 index követte, amely 0,1%-kal csökkent. A kevésbé fejlett országok közül a legeredményesebb a lengyel WIG volt, amely 2,5%-ot erősödött, ezt a prágai PX követte, amely 1,06%-kal nőtt. A magyar BUX index viszont 0,41%-kal csökkent.

A kiemelt árutermékek és indexek változása 2011 márciusában

	28.2.2011	31.3.2011	Relatív változás
PX	1244,1	1257,3	1,06%
WIG	47540,9	48729,8	2,50%
BUX	23155,5	23059,8	-0,41%
DAX	7272,32	7041,31	-3,18%
S&P 500	1327,22	1325,83	-0,10%
DJ STOXX 600	286,47	275,9	-3,69%
WTI olaj	96,97	106,72	10,05%
Arany - spot	1411,9	1437,8	1,83%
EURUSD	1,3792	1,419	2,89%

Forrás: Bloomberg

Árupiaci termékek

Az olaj ár márciusban jelentős mértékben emelkedett az észak-afrikai zavargások és a líbiai olaj kiesése következtében. Ezen kívül az amerikai dollár értéke csökkent, ami szintén segíthetett az olaj árnövekedésében. Az olaj ára 10,05%-kal erősödött, hordónkénti 106,72 dollárra. Az aranyba való befektetés megérte a befektetőknek március elején, mivel az arany 1,83%-kal erősödött unciánkénti 1437,8 USD-ra.

Fejlett piacok

A Wall Street-en forgó részvények az elmúlt hónapban a magasabb volatilitás ellenére, nem nagyon mozdultak a helyükről, inkább stagnáltak. Ez mind a pozitív amerikai makroadatok mellett zajlott (ISM indexek, munkanélküliség), amelyek azt jelzik, hogy folytatódik a gazdasági fellendülés. A részvénypiacok emelkedését a drága olaj fékezte, amely 2,5 éves maximumokra jutott, és a folytatódó észak-afrikai geopolitikai események, ahol a líbiai diktátor, Kaddáfí rendszere még mindig hatalomnál van, annak ellenére, hogy a rendszer és ellenzéki erők közötti összecsapások folytatódnak. A STOXX 600 index márciusban 3,69%-kal csökkent, amit a geopolitikai zavargások, a japán katasztrófa, a magasabb olajár és az ECB várt kamatemelése okozta. A hitelminősítő ügynökségek e hónapban aktívak voltak: csökkentették Spanyolország, Görögország és Portugália minősítését. Végül a német kormány 7 régebbi atomerőmű bezárásáról döntött, ami azt okozta, hogy a villamos energia ára hirtelen emelkedett és az energia importja Németországba Franciaországból és Csehországból megduplázódott.

2011 Március

Cseh piac

/// A Prágai Értéktőzsde forgalma márciusban elérte a 39,6 mrd. CZK-t, ami több mint az előző hónapban.

/// A ČEZ hivatalosan elkezdte az első gáztüzelésű, kombinált ciklusú erőmű kiépítését. A Počerady-i erőmű kiépítésének költsége cca 20 mrd. CZK lesz, 840 megawatt teljesítménnyel. A termelés kezdete 2013 júniusára van tervezve. A Fitch hitelminősítő megerősítette a ČEZ hosszú távú, külföldi devizanemben lévő kötelezettségei értékelését „A-” szinten, stabil kilátással. A Capital Research&Management, amerikai befektetési társaság eladta a ČEZ –ben lévő részesedését. A 3,03%-os részesedést a társaság 2010 májusában szerezte. A RBS 880 koronáról elemte a ČEZ célárát 900 koronára. Az ajánlás maradt „vétel”. A Deutsche Bank csökkentette a ČEZ célárát 950-ről 920 koronára. Az ajánlás maradt „vétel”. A ČEZ márciusban 9,23%-kal erősödött.

/// A JP Morgan megerősítette az „overweight” ajánlást az Erste Bank részvények számára. A célár enyhén volt csak igazítva, 50 euróról 48 euróra. A Citigroup csökkentette az Erste ajánlását „vétel”-ről „tartani”-ra. A célárát pedig 38,50-ről 38 euróra csökkentette. A Citi azzal érvel, hogy a román árrések gyengébbek a vártnál, és a lassabban csökkennek a kiigazító tételek Magyarországon és Romániában. A Goldman Sachs csökkentette az Erste célárát 46-ről 45 euróra. A „buy” ajánlás maradt. Az Erste Bank vezetősége döntött a javasolt osztalék mértékéről: 0,7EUR, ezt pedig a közgyűlésnek kell megszavazni. Az éves eredményeken belül csupán 0,65 EUR osztalék kifizetése lett bejelentve.

Az Erste Bank részvényei márciusban 6,38%-kal csökkentek, a konkurens Komerční banka részvényei pedig 2,8%-kal nőttek.

/// A KIT Digital 4Q gazdálkodása részvényenkénti 0,31 USD veszteséggel zárult. A társaság hozamai évközben 138%-kal emelkedtek, a rekord mértékű 38,4 mil. USD-ra. Az egész évben a vállalat 106,6 mil. USD bevételre tett szert és 35,2 mil. USD veszteséget ért el. A vezetőség emelte a bevétel kilátást a jelenlegi évre 137,5 mil. USD-ról 170 mil. USD-ra. A kilátás változtatása az akvizíciókkal függ össze, mivel a társaság felvásárlási szerződést kötött az olasz Polymedia társasággal. A KIT Digital részvények márciusban 11,02 %-kal csökkentek.

/// A Templon Asset Management március 17-ei dátumhoz csökkentette a részesedését a Pegas társaságban. A bejelentése szerint az eredeti 10,06%-os részesedés 9,78%-ra csökkent. Összességében az alap 903.059 részvényt birtokol. A Pegas Nonwovens bejelentette a 2010 4Q eredményeit, amelyek lényegében teljesítették a piaci várakozásokat. A társaság bevételei elérték a 38,9 mil. EUR-t. Az EBITDA üzemi nyereség elérte a 9,7 mil. EUR-t és ez évközi majdnem 22%-os növekedést jelent. A nettó nyereség, melyet nagy mértékben a mérleg tételek túlértékelése befolyásolta, elérte a 3,4 mil. EUR-t. Az egész évben a társaság 21 mil. EUR nyereséget ért el, 148,2 mil. EUR bevételek mellett. Az EBITDA üzemi nyereség 9,2%-kal csökkent, 35,2 mil. EUR-ra, amivel teljesítve volt a vezetőség becslése. Ez 2011-re két év alapvető tevékenységből származó operatív nyereség-csökkenés után fordulatot jelent és 2-7%-os emelkedést vár. A kilátás a polimerek várható input, átlagárakon alapul (1300 EUR/tonna). Aktuálisan az árak magasabbak, a menedzsment viszont folyamatos csökkenést vár és bízik abban, hogy el tudja érni a célját. A Pegas továbbra is fontolja az akvizíciót vagy az új kapacitások kiépítését. Amennyiben döntés születik e téren, a vezetőség szerint ez 2011 második negyedévében lesz. A Pegas részvények 1,03%-kal nőttek a márciusi hónapban.

/// A Česká rafinérská betervezett közgyűlése nem történt meg – az Unipetrol mint többségi tulajdonos elutasította a részvételt, mivel a társaság szóvivője szerint nem volt elegendő információ az olasz ENI részesedésének eladásával kapcsolatban. A Česká rafinérská igazgatótanácsa egy újabb közgyűlést tervez összehívni. Az olasz ENI a Česká rafinérská-ban lévő 32,45%-os részesedés eladásáról tárgyal az orosz Gazprommal. Az Unipetrolnak opciója van a részesedésre, a társaság szóvivője szerint viszont még nem lehet elmodani, hogy megállapodás esetén érvényesítésre kerül-e. Az Unipetrol részvények a figyelt időszakban 0,57%-kal csökkentek.

2011 Március

A PX index egyes részvényeinek teljesítménye 2011 márciusában

Ret Period	16	2/28/11 - 3/31/11	Base Curr	CZK	Adjust?	Total Return?	N
All Member Performances							
Index: PX							
Total: 15 Members							
Return: 1.06							
Start Date		End Date					
02/28/2011		03/31/2011					
		- .57	1) ORCO PROPERTY GR			16.75	
	-3.50		2) PHILIP MORRIS CR			13.32	
		-6.38	3) AAA AUTO GROUP			11.14	
		-11.02	4) CEZ AS			9.23	
			5) CENTRAL EURO M-A			5.88	
			6) KOMERCNI BANKA			2.80	
			7) TELEFONICA O2 CZ			1.25	
			8) ECM REAL ESTATE			1.13	
			9) PEGAS NONWOVENS			1.03	
			10) FORTUNA ENTERTAI			.97	
			11) NEW WORLD RESO-A			.86	
			12) UNIPETROL				
			13) VIENNA INSURANCE				
			14) ERSTE GROUP BANK				
			15) KIT DIGITAL INC				

Forrás: Bloomberg

/// A CME média csoport pénzügyi igazgatója, David Sachs további részvényeket vásárolt. Sachs 11.500 db részvényt vásárolt, 19,96 USD áron. A CME csoport vezérigazgatója, Adrian Sarbu 100 000 db részvény adott el. 2010 augusztusától a részesedését 400 ezer db részvénnel csökkentette. Továbbra is, közvetlenül vagy közvetetten, több mint 2,6 millió részvény van a tulajdonában. A CME részvények márciusban 5,88%-kal erősödtek.

/// A Nomura a 2010-es eredményekhez kapcsolódva csökkentette a Telefónica O2 ČR ajánlását „neutral“-ról „csökkenteni“-re. A célárát a vállalat 435 koronára határozta meg. A Telefónica O2 részvények márciusban 1,25%-kal erősödtek.

/// A Moody's felülvizsgálta az NWR kötelezettségei kilátását „pozitív“-ra. A minősítések aktuálisan „Ba3” és „B3” szinten vannak. Az NWR részvények 0,86%-kal növelték értéküket.

/// Az AAA Auto igazgatótanácsa jóváhagyta az ez évi belépési tervet az orosz piacra. A társaság szintén a következő 18 hónapban öt cseh és két szlovák városban tervez fióktelepet nyitni. Az előzetes adatok alapján a társaság 3684 gépkocsit adott el februárban, ami évközi 45%-os növekedés. Az év eleji eredmények túlteljesítették a vezetőség várakozásait, ez pedig azt jelenti, hogy amennyiben nem következik be váratlan változás, az egész éves értékesítések Csehországban 10%-kal és Szlovákiában 12%-kal emelkednek. Az AAA Auto használtautó értékesítési hálózat a 2010-es eredményeit az eredetileg tervezett 2011.03.31-e helyett 2011.03.30-án teszi közzé. Az AAA részvények márciusban 11,14 %-kal erősödtek.

/// Az Orco megállapodást kötött a horvát állami alappal (CPF) a Suncani Hvar leányvállalat vitájával kapcsolatban. A felek megállapodtak, hogy csökkentik a társaság eladósodottságát 41,2 mil. horvát kunával, a társaság részvényei ellenében. Az Orco 2010-ben 315 mil. EUR-ra való bevétel-növekedést produkált. Az aktívák nettó értéke december végéig 28,6 EUR-ra emelkedett a múlt évi 8,2 euróról. A jelentős változást a kötvények átértékelése okozza a szerkezetátalakításon belül, és új részvények kibocsátásával. A nettó nyereség elérte a 233 mil. EUR-t, a kötvények átértékelése nélkül viszont a vállalat 5 mil. EUR nagyságrendű veszteséget ért volna el. Az Orco a jelenlegi évben 350-370 mil. EUR bevételeket vár. Az Orco márciusban a SPAD részvények közül a legnagyobb mértékben erősödött: + 16,75 %.

Fio o.c.p., a.s.

Kollárovo nám. 15, 811 06 Bratislava, Slovakia
www.fio.hu, email: research@fio.cz

2011 Március

/// A Fortuna a 2010-es évben 2,6%-os nettó nyereség növekedést mutatott, 17,4 mil. EUR-ra. A társaság bevételei 81,2 mil. EUR-ra nőttek, az előző 74,6 mil. EUR-ról. A Fortuna részvények márciusban 0,97%-kal nőttek.

Fio o.c.p., a.s.

Kollárovo nám. 15, 811 06 Bratislava, Slovakia

www.fio.hu, email: research@fio.cz

Kidolgozta a a Fio banka, a.s. (a továbbiakban „Fio”). A Fio a Burza cenných papírů Praha, a.s. (Prágai Értéktőzsde) tagja, és a SPAD szegmens 13 kibocsátásának árjegyzője. A Fio nem árjegyző a Kit Digital, Inc. kibocsátásánál.

Az összes közzétett információ csupán tájékoztató és ajánló, nem kötelező jellegű, és a Fio nézetét fejezi ki. Nem lehet kizárni, hogy - tekintettel azon meghatározó tényezők változására, melyek alapján a közzétett információk és befektetési ajánlások készültek, illetve más tényezőkre, valamint a piac alakulására való tekintettel - a közzétett információk és befektetési ajánlások a jövőben hiányosnak vagy helytelennek mutatkoznak. A Fio a befektetési döntést meghozó személyeknek azt ajánlja, hogy az ezen információk szerinti befektetések megvalósítása előtt konzultálják annak helyességét a brókerrel. A Fio nem felel ezen dokumentum tartalmának jogosulatlan vagy reprodukált terjesztéséért vagy közzétételéért.

A Fio kijelenti, hogy nincs közvetlen vagy közvetett, 5%-osnál nagyobb részesedése egyetlen olyan pénzügyi eszközök kibocsátójának alaptőkéjén sem, melyekkel a szabályozott piacokon kereskednek. A szabályozott piacokon kereskedett pénzügyi eszközök egyik kibocsátója sem rendelkezik több, mint 5%-os közvetlen vagy közvetett részesedéssel a Fio alaptőkéjén. A Fio a pénzügyi eszközök egyik kibocsátójával sem rendelkezik a befektetési ajánlások készítését és terjesztését érintő, vagy más, a befektetési szolgáltatások nyújtásáról szóló megállapodással. A pénzügyi eszközök kibocsátói közzétételük előtt a befektetési ajánlásokkal nincsenek megismertette. A Fio az utóbbi 12 hónapban nem volt sem vezető menedzser, sem társ vezető menedzser egyik pénzügyi eszköz nyilvános kibocsátásánál sem. A befektetési ajánlások készítésében részt vevő személyek javadalmá nem a Fio vagy a hozzá kötődő személyek ügyleteitől van vonatkoztatva. E személyek más eszközökkel sincsenek készítette bizonyos fokú vagy irányú befektetési ajánlások közzétételére. A Fio a befektetési ajánlások készítése során az érdeklődéseket megfelelő belső felosztással előzi meg, mely magába foglalja az egyes belső részlegek közti információ-áramlás korlátozását, valamint a rendszeres belső ellenőrzést. A Fio banka, a.s. felügyeletét a Česká národná banka (Cseh Nemzeti Bank) látja el.

Ezt a dokumentumot a Fio o.c.p., a.s. a Fio banka, a.s. társaságtól vette át, s ezért a tartalmáért nem felel.

A Fio o.c.p., a.s. felügyeletét a Národná banka Slovenska (Szlovákia Nemzeti Bankja) látja el.

A Fio banka, a.s.nevében a dokumentumot készítették:

David Brzek-bróker, Pavel Hadroušek- bróker, Josef Dudek- bróker, Jana Havelková- bróker, Daniel Marván - bróker, Chádí El-Moussawi-pénzügyi elemző, Josef Novotný- pénzügyi elemző, Michal Beran - pénzügyi elemző, Robert Flazsa- pénzügyi elemző, Robin Koklar- pénzügyi elemző