

2011 ÁPRILIS

Összegzés

2011 áprilisa a kockázatos aktívák számára kedvezően alakult, mivel a részvénypiacok és az áruipiaci termékek számára is eredményes volt. A kockázati aktívák árnövekedése mögött elsősorban az amerikai eredmény-beszámolók sikeres kezdete, pozitív makroadatok és az amerikai központi bankárok visszafogott beszéde áll. Az amerikai dollár a az európai monetáris politikai szigorítások után erősen csökkent, ami az áruipiaci termékek árnövekedését okozta. A figyelt időszakon belül a német DAX 6,72%-kal emelkedett, a S&P 500 2,8 %-kal. A kevésbé fejlett piacok közül a magyar BUX 4,8%-kal nőtt, a lengyel WIG 2,6%-kal, a prágai PX index pedig 0,29%-kal.

Az indexek és kiemelt árutermékek alakulása 2011 áprilisában

	31.3.2011	29.4.2011	Relatív változás
PX	1257,3	1261	0,29%
WIG	48729,8	50009	2,63%
BUX	23059,8	24161,6	4,78%
DAX	7041,31	7514,46	6,72%
S&P 500	1325,83	1363,61	2,85%
DJ STOXX 600	275,9	283,78	2,86%
WTI olaj	106,72	113,93	6,76%
Arany - spot	1437,8	1549,2	7,75%
EURUSD	1,419	1,4826	4,48%

Forrás: Bloomberg

Áruipiaci termékek

A FED (amerikai központi bank) lazább monetáris politikája és a restriktív ECB okozták az amerikai dollár gyengülését, amire az árutermékek emelkedéssel reagáltak, és az amerikai WTI olaj azonnali ára a figyelt időszakon belül 6,76%-kal emelkedett. Az aranybefektetés április elején megérte volna a befektetőknek, mivel ez 7,75%-kal nőtt, 1549,2 USD-ra.

Fejlett piacok

Az amerikai S&P 500 index a figyelt időszakon belül erősödött, mivel a feljebb feltüntetett okok miatt a befektetők már nem figyeltek a közel-keleti és észak-afrikai zavargásokra, nem aggódtak a japán fukusima-i atomerőmű veszélye miatt és elsősorban a makrogazdasági adatokra figyeltek. Azok azt mutatták, hogy az US gazdaság javul, és ez idáig az energia és egyéb árutermékek áremelkedése sem fogja vissza. Az európai DJ STOXX 600 index, hasonlóan növekedett, mint az amerikai index, amit elsősorban az európai eredmény beszámolók kezdetének és azon ténynek lehet köszönni, hogy Portugália segítséget kért az EU-tól és IMF-től. Annak ellenére, hogy a pénzügyi piacokat nyugtalanította a politikusok és elemzők kommentárja, hogy Görögország kénytelen lesz átstrukturálni az adósságát és a görög tízéves kötvény hozama így 13% fölé emelkedett, ami a legmagasabb szint 1998-tól, a helyzet nem teljesen egyértelmű és még mindig van lehetőség meghosszabbítani az EU és IMF hitelek lejáratát és további pénzügyi segítségekre, amely elhárítaná a csőd kockázatát.

2011 április

Cseh piac

/// A részvénytranzakciók forgalma áprilisban a prágai tőzsdén 30,4 mrd. CZK volt, ami enyhén alacsonyabb az előző hónaphoz képest. A tőzsde áprilisban 0,29%-kal nőtt.

/// A ČEZ igazgatótanácsa jóváhagyta a múlt évi osztalékjavaslatot részvényenkénti 50 CZK szinten. Az osztalékjavaslatról még a társaság közgyűlése dönt, amely 2011.06.01-jén lesz. A ČEZ a villamos energia piac alakulásával kapcsolatban gyorsította a villamos energia eladásait a következő évekre. 04.18-ai dátumhoz a társaság 2012-re már a kapacitása 87%-át értékesítette, illetve a kapacitás 32%-át 2013-ra. Február végén az állapot a következő volt: 2012: 65%, 2013: 18%. Az igazgatótanács javaslata szerint az osztalékjogosultság napja június 7-e lesz, a tőzsdén utoljára június 2-án lehet megvásárolni. A Citigroup emelte a ČEZ ajánlását „tartani”-ról „vétel”-re. A célárát 820 koronáról 1030-ra módosította. A ČEZ árfolyama áprilisban 5,79%-kal emelkedett.

/// A Moody's ügynökség 7 magyar bank intézménynek csökkentette a minősítését. Ennek oka továbbra is a lakossági ügyfelek külföldi devizákban való magas eladósodottsága és a bankok gazdálkodásának rosszabbodása. A minősítés csökkenését nem tudta elkerülni az Erste Bank sem, amely minősítése „D”-ről „D-”-ra csökkent. A Česká spořitelna, az osztrák Erste Bank leányvállalata 2010-re 4,56 mrd. CZK-t fizet ki osztalékként, ami részvényenkénti 30 CZK. Az Erste Bank az 1Q-ben 260,6 mil. EUR nyereséget ért el (várt: 273 mil. EUR). A kockázati költségek elérték a 460,1 mil. EUR-t (várt: 445 mil. EUR). Az Erste Bank többségi részesedést vásárolt az Intermarket Bank-ban, amely a lengyel BRE bank csoport divíziója. A tranzakció értéke nem került nyilvánosságra, és várhatóan ez év őszén lesz lezárva a tranzakció. Az Erste Bank részvényei áprilisban 5,3%-ot csökkentek és a Komerční banka részvényei pedig 1,46 %-ot emelkedtek. A Standard&Poor's ügynökség megerősítette a Komerční banka kötelezettségeinek minősítését „A/A-1” szinten. A S&P a cseh banki szektort az egyik legegészségesebbnek értékeli Közép- és Kelet-Európában, alacsony eladósodottsággal, szolid pénzügyi teljesítménnyel és erős tőkésítéssel rendelkezik. Az Unicredit emelte a KB részvények ajánlását „hold”-ról „buy”-ra. A célár 5000 koronán volt megerősítve. A Komerční banka közgyűlése jóváhagyta a részvényenkénti 270 koronás osztalékot. Az osztalék kifizetése 2011.05.23-án kezdődik. Az osztalékokon összesen 10,26 mrd. CZK lesz kifizetve.

/// A prágai tőzsdének adott jelentés szerint az ING-hez tartozó lengyel alapok uralják az Orco részvényei 5,08%-át. Az ING kezelése alatt lévő összes részvény 715.273 darab. A társaság közgyűlése jóváhagyta a vezetőség hatáskör-bővítését a tőkeemelésre, amely a jelenlegi adósságok kifizetésére vagy új projektek akvizíciójára lehetnek használva. A tőke 5 év alatt egészen 410 mil. EUR-ra lehet emelve a jelenlegi 57,6 milliőről. Az Orco részvények árfolyama 5,8%-kal csökkent.

/// Az NWR közzé tette a 2Q termékei megegyezett adatait. A kokszz-szén átlagos ára 215 EUR lesz tonnánként (+35% Q/Q), a kokszz ár 400 EUR/tonna lesz ((+19 % Q/Q). A társaság az 1Q-ben 1,062 millió tonna kokszz-szenet adott el 159 EUR átlagos áron és 1,575 millió tonna energia szenet 70 EUR áron. A kokszz eladása elérte a 180 ezer tonnát 337 EUR átlagos áron. Az éves termelési cél 11 mil. tonna szén és 800 ezer tonna kokszz meg volt erősítve, és 10,3 mil. tonna szenet és 720 ezer tonna kokszz eladását tervezi a társaság. A BCPP döntése alapján az NWR részvények utolsó kereskedési napja péntek, április 22-e volt a SPAD szegmensben. A részvénycseré befejezése után a kereskedés 2011.05.06-án kezdődött. Az NWR részvények áprilisban 4,2%-kal csökkentek.

/// A Fortuna vezetősége a közgyűlésen részvényenkénti 0,3 EUR osztalékot javasol. A kifizetési arány 90 %. A társaság a nettó nyereség 70-100%-át tervezte osztalékként kifizetni. Vepřek pénzügyi igazgató szerint a cseh fogadóiroda nyereségessége ez évben a rendkívüli kiadások (lottó és online fogadás elindítása Lengyelországban) következtében csökkent. Az új termékek viszont erős pozíciót teremtenek a 2012-es fellendüléshez, amely a Fortuna számára rekordmértékű lehet. A Fortuna az aktuális helyzettel kapcsolatban kijelentette, hogy gyorsítja a lottó kezdetét. A kaparós sorsjegyek értékesítése már májusban kezdődik, a számhúzó játékok július és augusztus fordulóján, ami három hónappal korábban van, mint az eredeti terv. A Fortuna az új játékok cca. 6 mil. EUR marketingköltségekkel számít. Az első termék elindításától számítva, az első 12 hónap folyamán a vezetőség 4-6 mil. EUR költségekkel számít. A Fortuna részvények áprilisban 5,77%-kal nőttek.

2011 április

/// Az ECM 2010-ben 94,5 mil. EUR veszteséget ért el. A társaság teljes tőkéje nagyobb mínuszba jutott és -72,8 mil. EUR-n mozog. A társaság a hitelezővel tárgyal a további sorsáról. Az ECM részvényei áprilisban 45,8%-kal csökkentek.

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 közzétételért.

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 készítetve bizonyos fokú vagy irányú befektetési ajánlások közzétételére. A Fio a befektetési ajánlások készítése során az érdektűközéseket 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.

Vétel - a piaci árfolyam több mint 15%-os növekedésére van lehetőség a meghatározott célárhoz képest.

Akkumulálni - a piaci árfolyam 5-15% közötti árfolyamnövekedésére van lehetőség, a meghatározott célárhoz, a pozícióba való belépéshez ki lehet használni a piaci mozgásokat.

Tartani - a piaci árfolyam +5% és -5%-os mozgási lehetőséget nyújt, a meghatározott célárhoz képest.

Csökkenteni - a piaci árfolyam 5-15%-os csökkenésére van lehetőség a meghatározott célárhoz képest, a pozíció zárásra a piaci mozgásokat lehet kihasználni.

Eladás - a piaci árfolyam több mint 15%-os csökkenésére van esély a meghatározott célártól.

A piac nagyobb volatilitásánál rövid távon nem feltétlen kell bekövetkeznie a befektetési ajánlás változásához azonnal a százalékos határ elérése után.

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