

Situace na českém akciovém trhu na konci září 2009

Domácí kapitálový trh se poslední týdny nachází v určité tzv. postraní fázi. Investoři totiž vyčkávají na další především světový vývoj a jsou ve svých nákupech již podstatně opatrnější. To je dáno cca 35 % růstem od počátku roku, resp. cca 90 % ziskovostí od únorových minim (měřeno indexem PX). Nutno podotknout, že vývoj zmiňovaného indexu určují z asi 80 % jen čtyři nejvýznamnější emise.

Stagnaci indexu také svou vahou výrazně ovlivnila i v druhé polovině září klesající TELEFÓNICA O2, která zaznamenala výrazný pokles i z důvodu vyplácené dividendy 50 Kč/akcii, což domácí index bohužel nezohledňuje. Na konci září akcie navíc ovlivněna pesimistickým doporučením od Goldman Sachs („sell/attractive“ s cílem jen 376 Kč).

Za letošním růstem indexu výrazně stojí bankovní tituly, které v předchozím roce zaznamenaly obdobně výrazné poklesy jako významné zahraniční banky vykazující astronomické ztráty. KB i ERSTE přitom stále zaznamenávaly růst provozního zisku a i do vykázání jen sebemenších celkových ztrát měly hodně daleko. I poslední výsledky navíc potvrzují omezený dopad recese na nesplácení úvěrů u těchto ústavů. Potvrzení tohoto trendu ve výsledcích za 3Q může ke konci roku pomoci těmto titulům, i přes předchozí nárůsty, dále výše.

Hlavním titulem pražské burzy jsou akcie ČEZ, které až na výjimky jsou každodenně nejobchodovanější emisí. Firma je s převahou nad ostatními tituly hospodářsky nejsilnější resp. nejziskovější. V posledních měsících klesající prodeje elektrické energie a v příštím roce také její očekávaný pokles cen, zastaví jinak doposud každoroční růst ziskovosti. Titul by si však měl udržet zájem investorů a do konce roku opět atakovat psychologickou hranici 1000 Kč.

K velmi sledovaným titulům na BCPP patří také akcie NWR, které v loňském roce zatím jako poslední u nás vstoupily v rámci IPO na trh. Vzhledem ke konjunkturu a vysokým cenám komodit perfektní načasování IPO NWR ze strany majitelů, však v druhé polovině začalo dělat vrásky na čele samotným drobným akcionářům. Prudce se snižující produkce oceli a tedy potřeba uhlí, společně s logicky snižujícími se jeho cenami, poslalo akcie NWR postupně výrazně níže. V poslední době měnící se směr v poptávce v odvětví začíná na titul přinášet trochu optimismu. I z technického pohledu na akcie NWR, bychom se brzy mohli dočkat vzestupu k hranici 200 Kč.

Aktivně obchodujícím investorům letos mohly udělat největší radost akcie mediální společnosti CETV. Ty od svých březnových minim posílily již o cca 500 %. Titul žene vzhůru také i oslabující dolar, což má pozitivní vliv na posilování národních měn v zemích, kde firma působí a tedy i na její hospodaření. V následujících měsících však očekáváme spíše zpětné posílení dolaru. To i vzhledem k nepříliš lepší situaci v oblasti inzerce a tedy i hospodaření společnosti, které se do „zelených“ čísel navrátí zřejmě až za další dobu, naznačuje již minimální potenciál pro pokračování růstu titulu.

Celkově by však do konce roku mohl domácí trh ještě dále navýšit letošní zisky. Záležet samozřejmě bude na vývoji v zahraničí, se kterým je náš trh zejména poslední cca 4 roky poměrně úzce „svázan“.

Jiří Zendulka

CAPITAL PARTNERS a.s.