

Akciové trhy v roce 2012

MůjMaklér 

brokerjet 
ONLINE BROKER ČESKÉ SPORITELNY

Český akciový trh

14 titulů v segmentu SPAD, likvidita je koncentrovaná na pět titulů (ČEZ, Erste, KB, Tef ČR, NWR), ale zde dalších 4-5 titulů s dostatečnou likviditou

Defenzivní charakter s předpokládaným dividendovým výnosem okolo 4,4 % (vážený výnos indexu PX); 5 titulů s výnosem nad 5 %

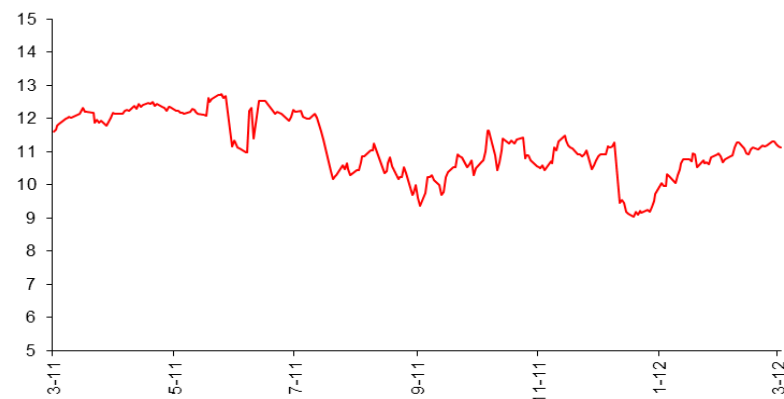
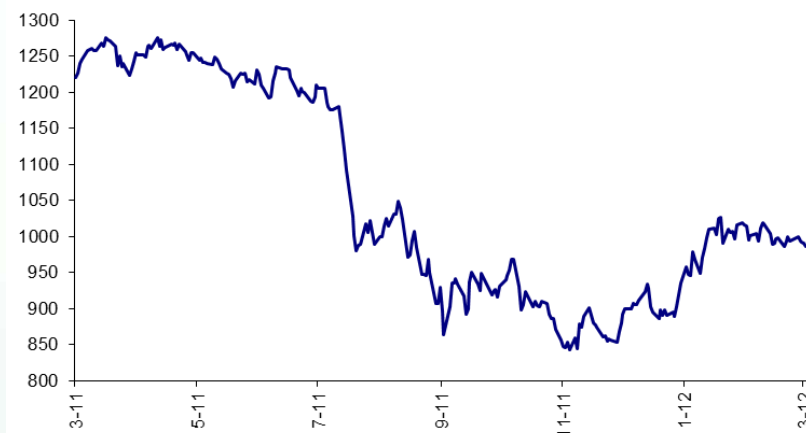
Celková tržní kapitalizace přes 1100 mld. Kč (29 % HDP ČR)

Objemy obchodů v roce 2011 na úrovni 366 mld. Kč, meziročně nižší o 7 % y/y

Trh je oceněn na 11-ti násobku očekávaných zisků na rok 2012, což je mírně pod dvouletým průměrem.

9% ziskový výnos znamená 5,4% prémii nad úrovní výnosů desetiletých státních dluhopisů

PX index



— FWD P/E

Český akciový trh

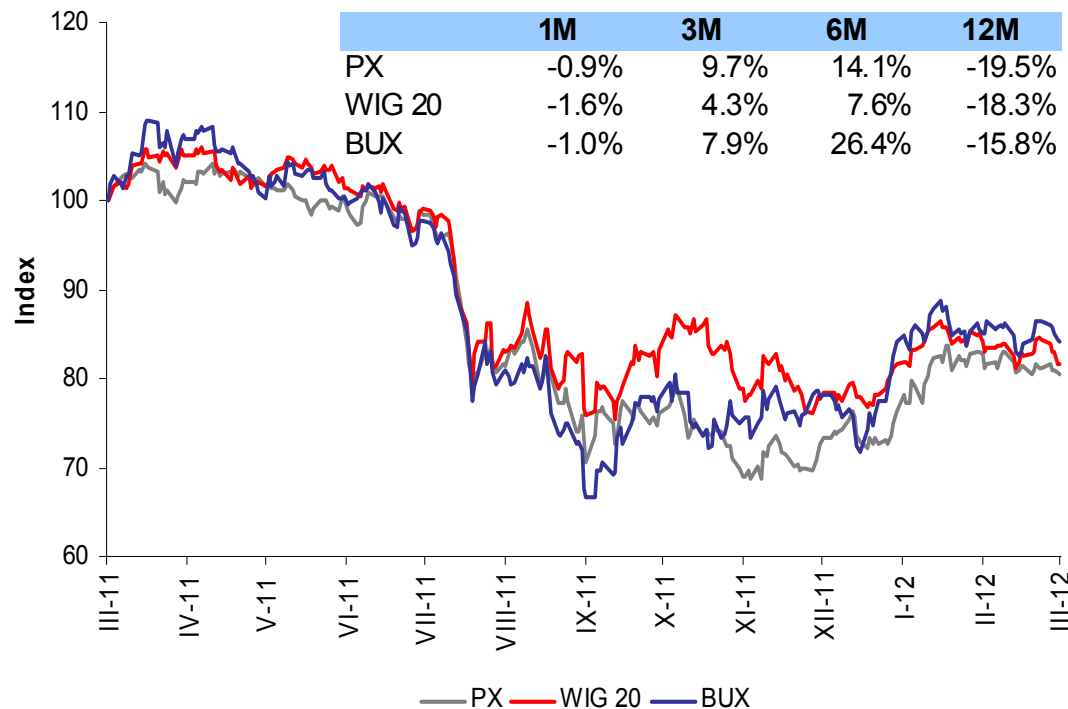
Indexy PX a BUX (Maďarsko) od třetího čtvrtletí 2011 po předchozích propadech způsobených dluhovou krizí výrazně rostou

Oživení indexu PX je taženo bankami podobně jako na okolních trzích a akciemi ČEZu (podporován dlouhodobým fundamentem a dividendovým výnosem)

Dividendové akcie (Telefonica, PMČR) po předchozím růstu v posledním půl roce stabilní. Roční návratnost včetně dividend 5% a 36%.

Tituly s vysokou citlivostí na ekonomický cyklus (CME, NWR) předvedly smíšenou výkonnost

Menší tituly Fortuna a Pegas při započítání dividend rostly o 5-6 %



Cenový vývoj indexu PX je podobný jako u dalších regionálních indexů, ale má proti BUX asi o 2 % vyšší dividendový výnos, domácí investor nenese kurzové riziko

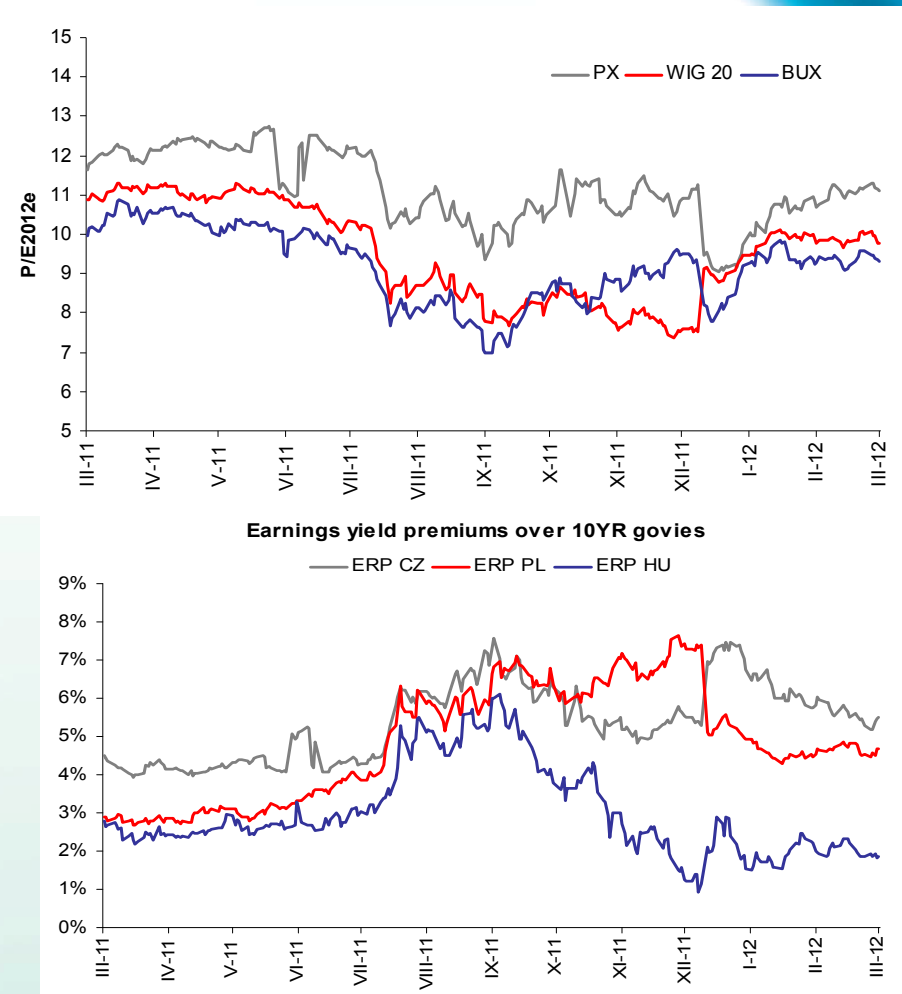
Český akciový trh

Index PX je na 11-ti násobku očekávaných zisků „dražší“ než BUX and WIG 20 (okolo 10x), ale vůči dvouletému průměru je asi o 5% podceněn

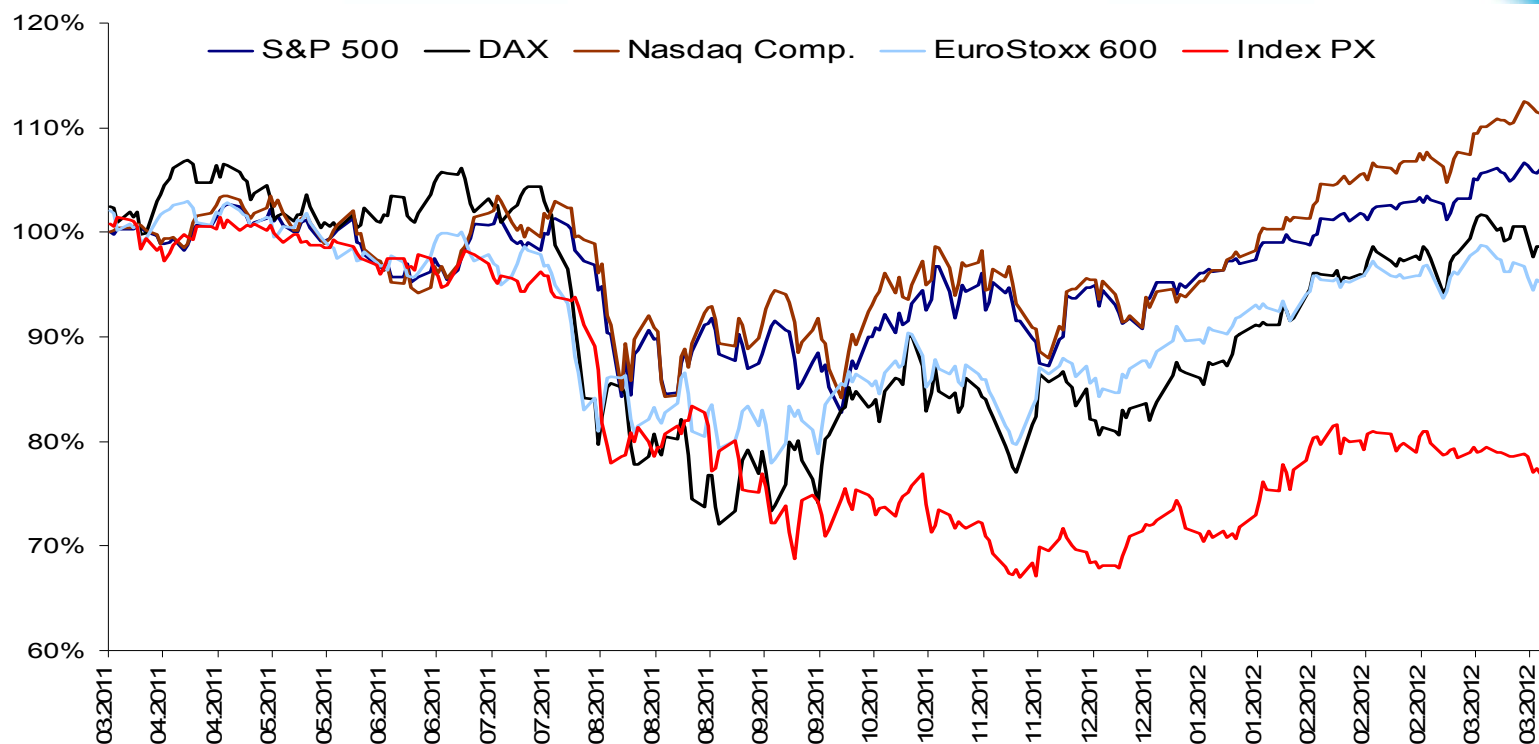
Vyšší ocenění reflektuje nízký rizikový profil trhu (nízké zadlužení ČR, stabilní politické prostředí) a silné postavení kotovaných firem na místním trhu = dobrý poměr cena/riziko

V ČR byla v nedávné době zavedena pouze jedna speciální daň (na povolenky CO2) versus farma/bankovní/energetické daně v Maďarsku nebo těžební daně v Polsku (hrozí odchod investorů z produkce plynu)

Nízká úroveň výnosů státních dluhopisů znamená výraznou 5,4% prémii ziskových výnosů na akcích.



Srovnání výkonnosti indexů



- ✓ nejlépe se dařilo technologickému Nasdaqu, naopak zaostával index pražské burzy, kvůli výrazné váze bankovních titulů

Výhled do konce roku 2012

Z pohledu 2. čtvrtletí

trhy jsou v současnosti technicky překoupené (vlivem dodávané likvidity na trhy), proto je zvýšené riziko korekce. Navíc index volatility VIX je na velmi nízkých úrovních.

Hlavní rizika pro akciové trhy:

- situace kolem Řecka, Portugalska a Španělska
- napětí kolem Íránu (s přímým dopadem na ceny ropy)
- rekapitalizace evropských bank ke konci 2Q
- řízení ekonomického růstu v Číně

Z delší perspektivy

- firmám (především v USA) se finančně daří, navíc využily nízkoúrokové prostředí k levnému financování skrze emise dluhopisů, otázkou zůstává, jak moc budou muset čelit vyšším nárokům zadlužených států na daňové příjmy
- důležitá bude i riziková přírážka na cenách akcií, v současnosti je růst akcií mimo jiné tažen i snižováním právě její úrovně

Služba Můj Makléř

V případě dotazů nás prosím kontaktujte.

Tel. : + 420 224 995 768

Email: mujmakler@brokerjet.cz

www.brokerjet.cz/mujmakler

Důležité upozornění:

Sdělovaná investiční doporučení jsou pouze doplňujícími informacemi k vlastnímu investičnímu rozhodnutí našich zákazníků a nejsou nabídkou ani propagací nákupu či prodeje cenných papírů. Společnost brokerjet České spořitelny a.s. používá důvěryhodné informační zdroje, avšak neručí za správnost a úplnost sdělených informací. Společnost brokerjet České spořitelny, a.s. je licencovaným obchodníkem s cennými papíry regulovaným Českou národní bankou.

Investiční doporučení představuje názor společnosti brokerjet České spořitelny, a.s. nebo osoby v něm uvedené ke dni zveřejnění a může být změněno bez předchozího upozornění a bez udání důvodu.

Pokud se v investičním doporučení hovoří o jakémkoliv výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, že jakákoliv investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kursů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není zaručena. Společnost brokerjet nezaručuje zhodnocení nebo míru zhodnocení investice, ani dosažení výnosů nebo míry výnosů z investice v důsledku transakcí provedených na základě sdělených informací. Veškeré informace a investiční doporučení jsou založeny na aktuální situaci na finančních trzích, která se však neustále mění, proto je nezbytné jejich využití s časovým odstupem konzultovat se odbornými poradci.

Společnost nenese odpovědnost za šíření nebo uveřejnění informací třetími osobami.