



Je pražská burza pro investory stále zajímavá?

Praha 20.10.2011

Přednášející: Petr Žabža



PATRIA DIRECT

Burza cenných papírů Praha – novodobá historie...

- Od roku 2009 součástí CEE Stock Exchange Group (CEESEG), sestávající z burz cenných papírů ve Vídni, Budapešti, Lublani a Praze
- CEESEG v rámci svých členských burz obsáhne téměř polovinu tržní kapitalizace regionu a více jak 60% všech provedených transakcí
- Zásada „domácího státu“ – lokální burzy jsou místem, kde firmy s malou nebo střední kapitalizací dostávají v mezinárodním porovnání nadstandardní podporu
- Pomocí jednotného datového kanálu ADH dochází k šíření dat ze všech 4 burz na hlavní odběratele ve světě



Burza cenných papírů Praha – novodobá historie... II

- Ve druhé polovině roku 2010 došlo ke spuštění Centrálního depozitáře cenných papírů, který nahradil Středisko pro cenné papíry
- Od roku 2009 dochází ke stanovení závěrečné ceny na BCPP formou závěrečné aukce, která se podílí více jak 5% na celkových měsíčních objemech obchodů
- Finanční krize se nevyhnula ani BCPP, objemy obchodů akcií v roce 2010 proti roku 2009 poklesly o 16% na 389,87 miliardy Kč. V případě dluhopisů byl tento trend méně markantní, pokles byl pouze 10% na 529,91 miliardy Kč. Za prvních devět měsíců roku 2011 jsou objemy na akciích více jak 300mld Kč
- Rok 2012 přinese novou výzvu ve formě implementace obchodního systému XETRA



Burzy v ČR, Rakousku a Maďarsku ... 5-letý horizont, lokální měny

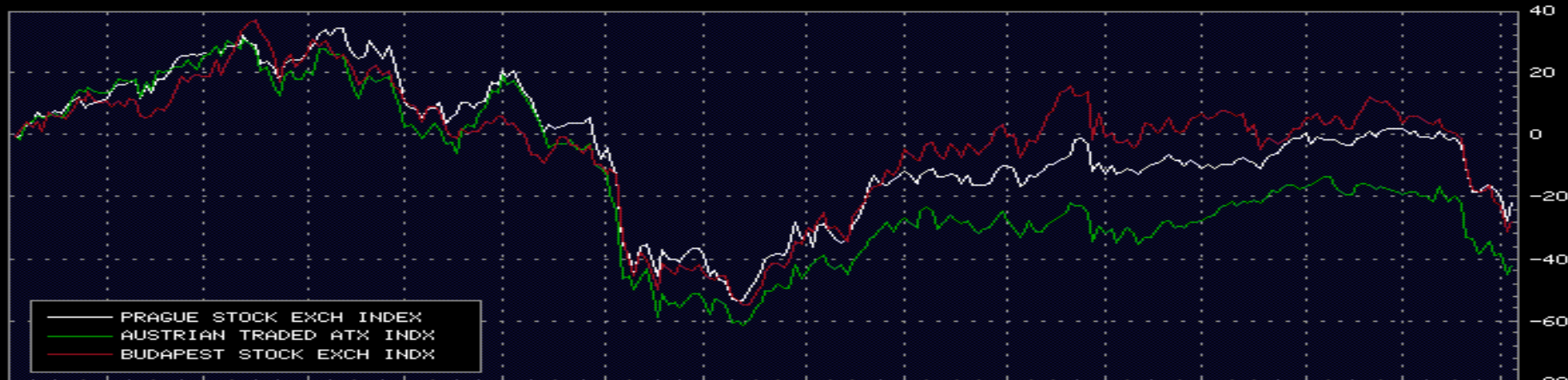
GRAB
Hit 1<GO> for Options, Hit <Page> for table. Index COMP

Page 1/19

COMPARATIVE RETURNS

Securities	Range	Crcny	Prc	Appr	Total Ret	Difference	Annual Eq
1 PX Index	9/29/06 - 9/30/11	CZK	-35.48 %		-21.52 %	20.54 %	-4.73 %
2 ATX Index		EUR	-49.65 %		-42.06 %		-10.33 %
3 BUX Index		HUF	-27.49 %		-27.49 %*	14.57 %	-6.22 %

(* = No dividends or coupons)



19JAN07 18MAY 21SEP 18JAN08 16MAY 19SEP 16JAN09 22MAY 18SEP 22JAN10 21MAY 17SEP 21JAN11 20MAY 16SEP
 Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000
 SN 511879 H718-354-3 12-Oct-11 13:17:00 CEST GMT+2:00



Korelační koeficienty ... PX/ATX/BUX vs ESTOXX 50 resp. S&P 500 na 5-letém horizontu

Korelační koeficienty – lokální měny

Security	PX	ATX	BUX	SX5P	SPX
11) PX	1.000	0.752	0.667	0.630	0.448
12) ATX	0.752	1.000	0.693	0.842	0.657
13) BUX	0.667	0.693	1.000	0.670	0.515
14) SX5P	0.630	0.842	0.670	1.000	0.707
15) SPX	0.448	0.657	0.515	0.707	1.000

Korelační koeficienty – přepočteno do EUR

Security	PX	ATX	BUX	SX5P	SPX
11) PX	1.000	0.778	0.696	0.669	0.327
12) ATX	0.778	1.000	0.728	0.842	0.463
13) BUX	0.696	0.728	1.000	0.714	0.349
14) SX5P	0.669	0.842	0.714	1.000	0.565
15) SPX	0.327	0.463	0.349	0.565	1.000

CEE trhy ... (možná překvapivé) obecné závěry

- Na sledovaném 5-letém horizontu byly oba dva „emerging markets“, tj. ČR a Maďarsko komparativně lepší investicí, než Rakousko.
- Přesto byly investice na uvedeném horizontu na všech třech trzích výrazně ztrátové, navzdory doznívající euforii z býčího trhu let 2001-2006.
- Korelace hlavních lokálních indexů vůči sobě navzájem je silná, zatímco vliv US trhů (konkrétně indexu S&P 500) je komparativně nižší.



Kam své peníze nyní investovat na BCPP ?

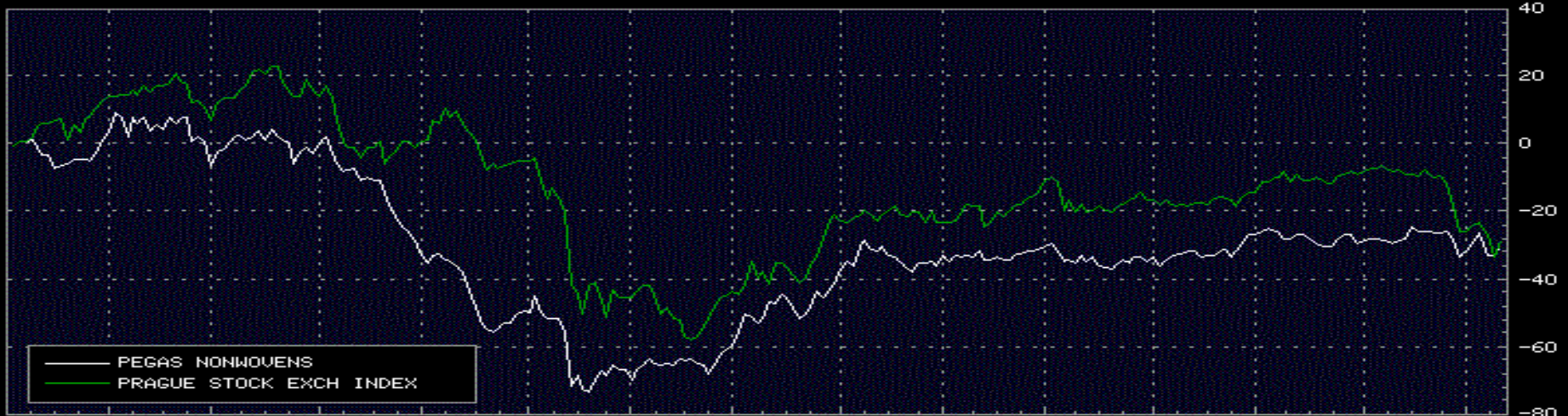
Pegas Nonwovens

COMPARATIVE RETURNS

Page 1/18

Securities	Range	Period	W	Weekly	248 Wk.	Period	
	12/29/06 - 9/30/11						
		Crncy	Prc	Appr	Total Ret	Difference	Annual Eq
1 PEGAS CD Equity		CZK	-42.50 %		-30.63 %	-2.13 %	-7.40 %
2 PX Index		CZK	-41.22 %		-28.50 %		-6.81 %
3							

(* = No dividends or coupons)



20APR07 17AUG 21DEC 18APR08 22AUG 19DEC 17APR09 21AUG 18DEC 16APR10 20AUG 17DEC 22APR11 19AUG
 Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000
 SN 511879 H718-354-3 12-Oct-11 14:58:14 CEST GMT+2:00



Pegas Nonwovens ... silné stránky a příležitosti

- Defenzivní charakter podnikání, který by měl odolat případnému zpomalení hospodářství
- Stabilní dividenda. Aktuální dividendový výnos 5,7 %
- Plné zapojení deváté výrobní linky do provozu již v roce 2012
- Zahraniční expanze
- **Naše 12M cílová cena 540 Kč**



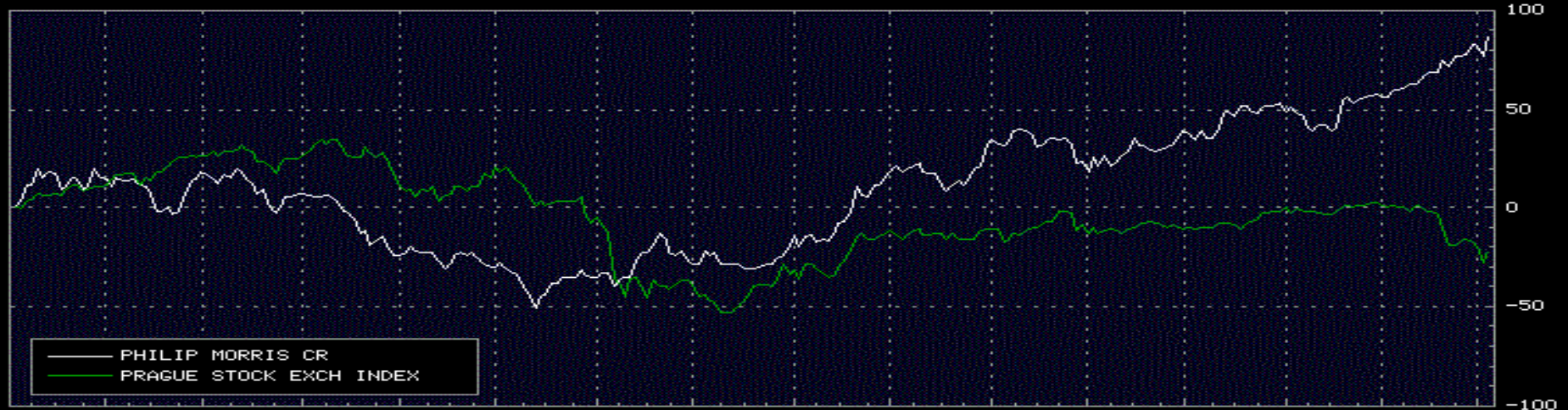
Philip Morris ČR

COMPARATIVE RETURNS

Page 1/19

Securities	Range	Crncy	Prc Appr	Period	W Weekly	Total Ret	Difference	261 Wk. Period	Annual Eq
1 TABAK CD Equity	9/29/06 - 9/30/11	CZK	13.45 %			87.32 %	108.84 %		13.36 %
2 PX Index		CZK	-35.48 %			-21.52 %			-4.73 %
3									

(* = No dividends or coupons)



19JAN07 18MAY 21SEP 18JAN08 16MAY 19SEP 16JAN09 22MAY 18SEP 22JAN10 21MAY 17SEP 21JAN11 20MAY 16SEP
 Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2011 Bloomberg Finance L.P.
 SN 511879 H718-354-3 12-Oct-11 14:58:50 CEST GMT+2:00



Philip Morris ČR ... silné stránky a příležitosti

- Průměrný dividendový výnos za posledních 5 let činil 9,9%. Dividendu v příštím roce odhadujeme na 1000 Kč/akcii, což implikuje dividendový výnos 8,7%
- Akcie PMCR jsou relativně levné vůči jiným tabákovým koncernům. Dle EV/EBITDA pro letošní rok se akcie PMCR obchodují s 37procentním diskontem vůči sektoru
- Společnost nedávno zvýšila produkční kapacitu na 40 mil. kusů cigaret ročně. Dnes společnost využívá kapacitu prozatím pouze na zhruba 70 procent



Děkuji za pozornost

Tel. +420 221 424 424
Email info@patria-direct.cz
Web www.patria-direct.cz

Maklář obchodování s cennými papíry: Petr Žabža