

Najväčšie IPO v histórii pražskej burzy?

IPO – Initial public offering je jedna z foriem akou menšie, či mladšie spoločnosti hľadajú kapitál pre ďalší rast, alebo veľké súkromné spoločnosti zvyšujú svoju prestíž vstupom na najznámejšie burzy sveta. Spoločnosti uvoľňujú prvýkrát svoje akcie na verejné obchodovanie, teda na burzu formou známou ako IPO a retailoví investori majú prvýkrát možnosť si prostredníctvom obchodníkov s cennými papiermi, či banky nakúpiť akcie spoločností obchodované na burze. Prvotný úpis akcií robí manažér emisie, väčšinou konzorcium bánk, ktoré ponúka akcie najmä dlhodobým inštitucionálnym investorom a iba menšia časť je určená drobným investorom, zväčša v krajine, v ktorej daná spoločnosť pôsobí.

Od roku 1995 vstúpili takto na burzu aj spoločnosti ako Erste Bank a Komerční banka v Prahe, Tatabanka v Bratislave, OTP Bank v Budapešti, či Visa na burzu v New Yorku a úspešne upísali svoje akcie.

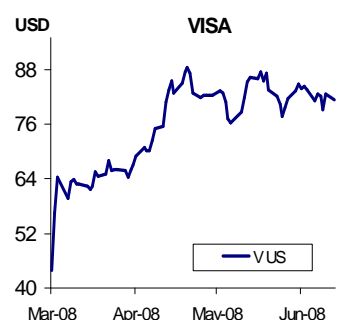
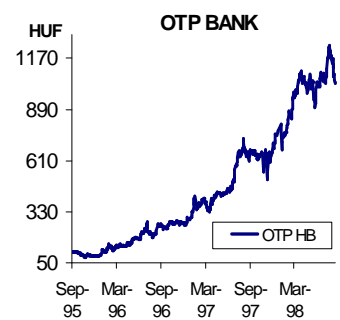
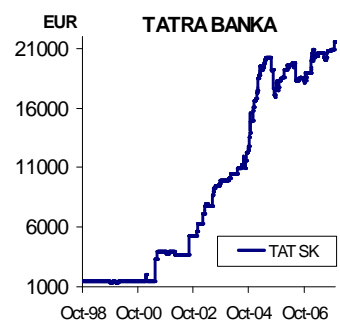
Československá obchodní banka, a.s.

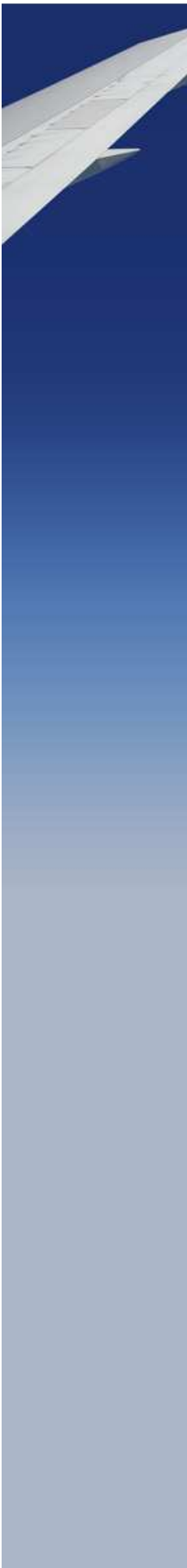
V prvej polovici decembra 2009 zverejnila belgická finančná skupina KBC svoj zámer predať prostredníctvom kapitálového trhu až 40 percentný podiel akcií v ČSOB. Hlavným cieľom, ktorý KBC sleduje, je snaha prezentovať dlhodobý plán, na základe ktorého by si zaistila schválenie štátnej pomoci a pomoci EÚ pri zamýšľanej reštrukturalizácii.

ČSOB dosiahla za prvých 9 mesiacov roka 2009 čistý zisk 9.188 miliárd českých korún, čo predstavuje medziročný nárast o 231 percent. Prevádzkové náklady medziročne klesli na 10.613 miliárd českých korún, čo potvrdilo úspešnosť krokov manažmentu spoločnosti k zníženiu nákladov. Objem poskytnutých úverov stúpol o 5 percent na 408.5 miliardy českých korún a vklady sa zvýšili o 2 percentá na 475.1 miliardy českých korún.

Presný dátum plánovaného úpisu akcií spoločnosti ČSOB zatiaľ nie je známy, no podľa Petra Koblíka, generálneho riaditeľa Burzy cenných papierov Praha, by mal úpis prebehnúť na konci marca, alebo začiatkom apríla tohto roka. Podľa odhadov KBC

Grafy vývoja cien akcií po IPO





môže výška emisie dosiahnuť 1.5 až 2.5 miliardy eur a stať sa tak historicky najväčším IPO pražskej burzy. Akcie ČSOB by na českom akciovom trhu mali dosiahnuť podobnú trhovú kapitalizáciu ako druhý najvýznamnejší bankový titul v indexe PX – Komerční banka. Očakáva sa, že ČSOB by získala 15 percentnú váhu v indexe PX, čo potvrdili aj zástupcovia českej burzy.

So zvyšujúcou sa pravdepodobnosťou vstupu ČSOB na pražskú burzu sa viac a viac skloňujú mená najpravdepodobnejších manažérov emisie. Podľa belgického portálu De Tijd boli za manažérov vybraní JP Morgan, Goldman Sachs, KBC Securities, Credit Suisse First Boston a UBS. Účasť týchto veľkých inštitúcií prispieva k dôveryhodnosti a zvyšuje pravdepodobnosť úspechu umiestnenia emisie počas IPO.

Profil spoločnosti:

Československá obchodní banka, a.s. pôsobí ako univerzálna banka v Českej republike. ČSOB založil štát v roku 1964 ako banku pre poskytovanie služieb v oblasti financovania zahraničného obchodu a voľnomenových operácií. V júli 1999 bola banka sprivatizovaná a jej majoritným vlastníkom sa stala belgická KBC Bank, ktorá je súčasťou skupiny KBC. KBC je jednou z popredných európskych finančných skupín a pôsobí najmä v Belgicku, krajinách strednej a východnej Európy a v Rusku. Skupina KBC zamestnávala k 30. septembru 2009 približne 55 tisíc ľudí a má okolo 12 miliónov klientov. V júni 2000 ČSOB prevzala Investiční a poštovní banku. Po odkúpení minoritných podielov v júni 2007 sa stala KBC jediným akcionárom ČSOB. Do konca roka 2007 pôsobila ČSOB na českom aj slovenskom trhu, pričom slovenská pobočka ČSOB bola oddelená k 1. januáru 2008.

Obchodný profil ČSOB zahŕňa tieto segmenty: fyzické osoby (retailová klientela), malé a stredne veľké podniky, korporátna klientela a nebankové finančné inštitúcie, finančné trhy a privátne bankovníctvo. V retailovom bankovníctve v ČR pôsobí spoločnosť pod dvoma obchodnými značkami – ČSOB a Poštovní spořitelna, ktorá pre svoju činnosť využíva rozsiahlu sieť České pošty. Klienti ČSOB sú obsluhovaní na 264 pobočkách v ČR, klienti Poštovní spořitelny sú obsluhovaní prostredníctvom 51 finančných centier Poštovní spořitelny a približne 3320 obchodných miest České pošty (stav k 30.9.2009). ČSOB aj Poštovní spořitelna poskytujú svoje služby aj cez distribučné kanály v rámci skupiny ČSOB a rôzne distribučné kanály priameho bankovníctva.

ČSOB

ÚDAJE O AKCII:

Cena (3.2.2010, 9:00): N/A

Burza: BCPP
 Bloomberg: N/A
 Trhová kapitalizácia:cca 5-6 mld. CZK
 Free-float: cca 40 %
 Rast prev. výnosov (1H09/1H08): 18 %
 Rast zisku (1H09/1H08): 7 %

**OČAKÁVANÉ
UDALOSTI**

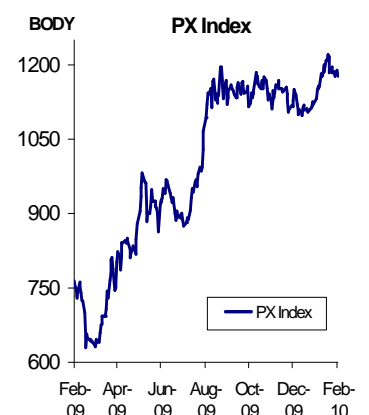
marec - apríl 2010 IPO

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum N/A
 52 týždňové minimum N/A

ČÍSLA K 30.9.2009:

Zamestnanci 8 012
 Klienti 3.066 mil.
 Platobné karty 1.987 mil.
 Bankomaty 718
 Kapitálová primeranosť 12.26 %



Makroekonomická situácia v ČR

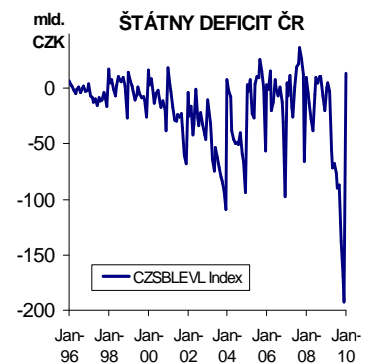
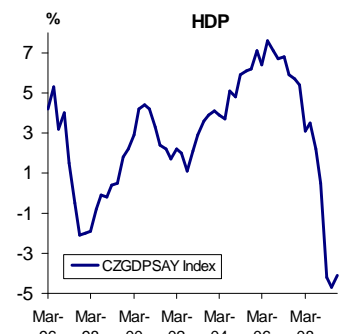
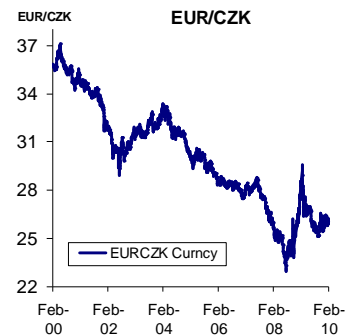
Česká republika sa do roku 2009 tešila relatívne stabilnej politickej situácii, pričom takmer od vzniku krajiny sa o politickú moc v krajine delia 2 strany, a to stredopravá ODS a ľavicová ČSSD. Vzhľadom na predčasný pád stredopravej vlády pod vedením M. Topolánka a neochotu politických strán súhlasiť s vypísaním predčasných parlamentných volieb, krajinu spravuje od mája 2009 úradnícka vláda, ktorá nemá silný mandát pre prijatie nepopulárnych opatrení, ktoré by pomohli znížiť deficit štátneho rozpočtu. Parlamentné voľby sú na pláne v júni tohto roku.

Ekonomická situácia v krajine sa po prijatí a realizácii nepopulárnych ekonomických reforiem, z prvej polovice 90.tých rokov ustálila. Česká republika od svojho vzniku patrí k lídrom regiónu krajín Višeγράdskej štvorky predovšetkým v miere zahraničných investícií na obyvateľa. Krajina sa tešila pomerne širokej priazni zahraničných investorov, čo sa prejavilo na permanentnom raste domácej meny voči EUR, či americkému doláru a taktiež na raste domácej ekonomiky. Rast domácej ekonomiky bol nepretržitý od roku 1997 a krajina zaznamenávala pozitívne zmeny tempa rastu až do roku 2008 vrátane.

Miera nezamestnanosti sa postupne znižovala, pričom ešte v júni 2008 bola na úrovni 5 percent. V dôsledku krízy vzrástol počet nezamestnaných v krajine do konca roka 2009 na 539 tisíc, čím sa miera nezamestnanosti vyšplhala na 9.2 percenta. Pre rok 2010 sa predpokladá miera nezamestnanosti na úrovni 8.8 percenta, ktorá by sa podľa konzervatívnych odhadov mala v roku 2011 znížiť na 8.6 percenta. Pre rok 2010 predpokladáme pokles inflácie k úrovniam okolo dlhodobého priemeru, teda približne 2 percent. V roku 2011 by sa tempo rastu cien mohlo spomaliť oproti roku 2010 na 1.8 percenta.

Česká republika je napriek vysokým deficitom verejných financií relatívne nízko zadĺžená, keď vládny dlh predstavoval ku koncu roka 2009 len 31.5 percenta v pomere k HDP. Problémom všetkých vlád po roku 2000 je postupne narastajúci deficit štátneho rozpočtu, ktorý sa nominálne zvyšuje každým rokom. Vďaka výpadku na príjmovej časti rozpočtu tak v minulom roku dosiahol takmer astronomických 200 mld. Kč. Vzhľadom na existenciu úradníckej vlády a blížiaci sa termín parlamentných volieb neexistuje politická ochota na výraznejšie škrtý vo výdavkovej časti rozpočtu predovšetkým v sociálnej oblasti. Ekonomika tak nespĺňa predovšetkým maastrichtské kritérium pre maximálnu výšku 3 percentného deficitu štátneho rozpočtu v pomere k HDP. Termín pre prijatie jednotnej európskej meny EURO tak ostáva naďalej otvorený a krajina upustila od zámeru vstupu do kurzového mechanizmu ERM II. Lídri politických strán predbežne pripúšťajú termín v roku 2015 resp. v roku 2016.

Grafy makroúdajov ČR



VYPRACOVAL

Ing. Pavol Jonáš, analytik

Ing. PhDr. Vladimír Gešperík

Predseda predstavenstva

CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava

tel: +421 2 2070 6880

e-mail: info@capitalmarkets.sk

www.capitalmarkets.sk

Tento materiál nie je a nesmie byť chápaný ako investičné odporúčanie, ale iba ako východisko pre ďalšie skúmanie prostredníctvom fundamentálnych metód oceňovania, ako i technickej analýzy vývoja ceny a objemov na burze.

Upozornenie! Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Všetky informácie týkajúce sa pravidiel vypracúvania a šírenia investičných odporúčaní podľa §132e až § 132n zákona 566/2001 o cenných papieroch nájdete na stránke www.capitalmarkets.sk/ID. Spoločnosť CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. je subjekt regulovaný Národnou bankou Slovenska. Zdroj informácií: Bloomberg