

ČSOB vstúpi po roku čakania na pražskú burzu

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.

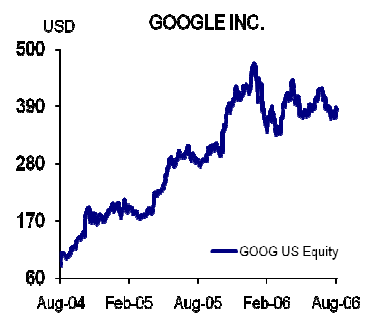
Od roku 1995 vstúpili takto na burzu aj spoločnosti ako Erste Bank v Prahe, OTP Bank v Budapešti, či známe americké firmy ako Mastercard a Google na burze v New Yorku a úspešne upísali svoje akcie.

Československá obchodní banka, a.s.

Už v prvej polovici decembra 2009 zverejnila belgická finančná skupina KBC svoj zámer predať prostredníctvom kapitálového trhu až 40 percentný podiel akcií v ČSOB. Primárny úpis by sa mal uskutočniť na základe reštrukturalizačného plánu KBC, ktorý bol v novembri 2009 schválený Európskou komisiou.

Informáciu o plánovanom IPO tejto poprednej českej bankovej skupiny prijala investorská verejnosť s nadšením. Pre pražskú burzu, ktorá v posledných rokoch bojuje s nízkou likviditou, by vstup takto významného hráča znamenal potrebné zvýšenie dynamiky a obnovenie záujmu väčších investorov. Napriek tomu, v minulom roku ČSOB na burzu nevstúpila, pravdepodobne hlavne z dôvodu pretrvávajúcej arbitráže s Českou republikou, v ktorej štát od ČSOB požadoval 33.3 miliárd českých korún v spore súvisiacom s prevzatím Investiční a poštovní banky v roku 2000. Táto arbitráž by v prípade prehry znamenala pre ČSOB veľkú finančnú záťaž a jej neistý výsledok preto mohol časť investorov od prípadného nákupu akcií ČSOB v IPO odradiť. 29. decembra 2010 však ČSOB arbitráž vyhrala a podľa rozhodcovského konania získala nárok na zaplatenie 1.6 miliardy českých korún. Táto skutočnosť je podľa analytikov významnou pozitívnou správou, ktorá umožní ČSOB v najbližšej dobe úspešne vstúpiť na burzu.

Prvé dva roky vývoja kurzu akcií po IPO



VYPRACOVAL

Ing. PhDr. Vladimír Gešperlík

Predseda predstavenstva

Ing. Juraj Spodniak, analytik

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

Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava

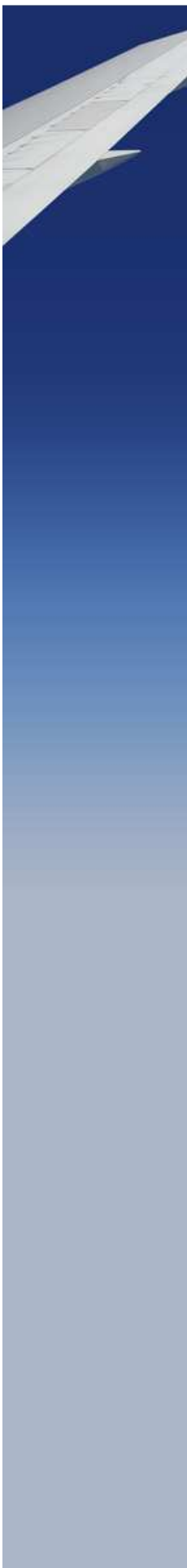
tel: +421 2 2070 6880

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



Presný dátum plánovaného úpisu zatiaľ nebol oficiálne zverejnený, avšak samotná belgická banková skupina v rámci komentáru k výsledkom KBC zverejneným minulý týždeň, potvrdila plán emisie minoritného podielu akcií ČSOB na burzu. Podľa správy, ktorú dňa 15.2.2011 zverejnil týždenník Euro, by k nemu malo dôjsť už približne v druhej polovici marca 2011. Správa pochádza zo zdrojov blízkyh vedeniu materskej KBC.

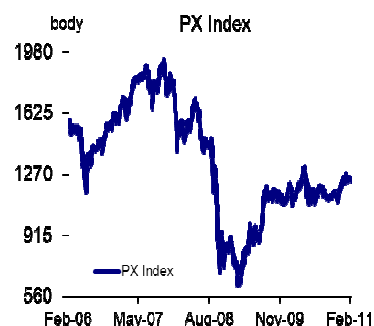
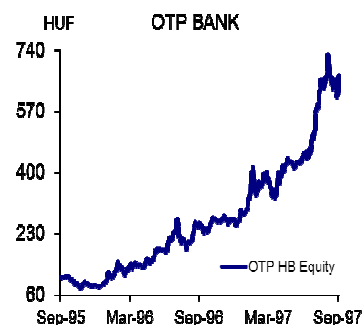
Podľa odhadov KBC môže výška emisie dosiahnuť 1.5 až 2.5 miliardy eur a stať sa tak historicky najväčším IPO pražskej burzy. Akcie ČSOB by na českom akciovom trhu mali dosiahnuť podobnú trhovú kapitalizáciu ako druhý najvýznamnejší bankový titul v indexe PX – Komerční banka. Očakáva sa, že ČSOB by získala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

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 52 finančných centier Poštovní spořitelny a približne 3310 obchodných miest České pošty. ČSOB aj Poštovní spořitelna poskytujú svoje služby aj cez distribučné kanály v rámci skupiny ČSOB a rôzne distribučné kanály priameho bankovníctva.

Prvé dva roky vývoja kurzu akcií po IPO



ČSOB

ÚDAJE O AKCII:

Cena (18.2.2011, 9:00):	N/A
Burza:	BCPP
Bloomberg:	N/A
Trh. kapitalizácia:	cca 5-6 mld. EUR
Free-float:	cca 40 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

marec 2011	IPO
------------	-----

ČÍSLA K 30. 9. 2010:

Zamestnanci	7 629
Klienti	3.074 mil.
Platobné karty	2.033 mil.
Bankomaty	772
Kapitálová primeranosť	18.03 %

HOSPODÁRSKE VÝSLEDKY ZA ROK 2010 A UKAZOVATELE SILY:

Čistý zisk	13 mld. Kč
Rast čistého zisku	24%
RoE	19.6%
Úvery/vklady	68.5%
Náklady na riziko	0.75%
Úvery po splatnosti	4.05%
Credit cost ratio	0.75%