

NWR ustoupila od emise dluhopisů

Důvodem jsou podle těžební společnosti nynější nepříznivé podmínky na finančním trhu

KAPITÁLOVÝ TRH
Pavel Daniel | Praha

Těžební společnost New World Resources (NWR) Zdeňka Bakaly nevydá plánované seniorní zajištěné dluhopisy v hodnotě 700 milionů eur, v přepočtu 18,3 miliardy korun. Důvodem jsou podle finančního ředitele NWR Marka Jelínka aktuální nepříznivé podmínky na finančním trhu. Ty by emisí dluhopisů s největší pravděpodobností výrazně zdražily. Zprávu o zastavení emise dluhopisů proto experti na kapitálový trh hodnotí spíše příznivě.

„Na hodnotu akcií by mělo mít oznámení o zastavení emise obligací spíše jemně pozitivní dopad, investoři jistě ocení, proč měla NWR nyní emitovat něco za vyšší náklady, když ani vlastně žádné obligace nepotřebuje,“

uvedl analytik Atlantiku FT Petr Novák. Podle analytika Capital Partners Jiřího Zendulky není navíc vyloučen pozdější termín emise obligací. „Společnost se záměru vydat obligace nevzdává a hodlá situaci monitorovat,“ doplnil Zendulka.

Peníze z emise dluhopisů měly být použity na splacení takzvaných senior úvěrových linek, šlo tedy v podstatě o refinancování stávajícího dluhu se snahou o výhodnější podmínky. „Vzhledem k tomu, že společnost vydáním dluhopisů spíše hledala lepší podmínky dluhu, než že by akutně potřebovala nové finance, není ustupení od emise pro hospodaření NWR žádným vážným problémem,“ konstatoval analytik Cyrrusu Karel Potměšil.

Samotná NWR zastavení emise obligací odůvodnila děním na finančních trzích.



Foto: E15 Eduard Erben

„Ačkoliv zájem investorů byl značný, negativní volatilita trhu firmu pro tuto chvíli přiměla ke stažení nabídky. Pokud by v budoucnu nastal vhodný okamžik k využití instrumentu, byly by konkrétní parametry odvozeny z aktuální situace na trzích v daný okamžik,“ konstatoval Jelínek.

Kdy se ale situace vylepší natolik, aby NWR na kapitálové trhy obligace umístila, není podle něj nyní možné říci. „Považujeme nyní úvahy o nějakém případném dalším načasování zatím za předčasné,“ uvedl Jelínek.

NWR nahrává i to, že díky zlepšení v ocelářském průmyslu na světových trzích, roste poptávka po uhlí. A to se i podle mínění expertů odráží v hospodaření firmy. Podle Jelínka ovšem stávající seniorní zajištěné dluhové instrumenty NWR zůstanou splatné. Stažení nabídky dluhopisů tak neovlivní probíhající operace společnosti ani její běžnou likviditu.

Teď raději ne. „Ačkoliv zájem investorů byl značný, negativní volatilita trhu firmu pro tuto chvíli přiměla ke stažení nabídky,“ uvedl finanční ředitel NWR Marek Jelínek

Orco věří, že vyjde ze soudní ochrany

Pavel Daniel | Praha

Developerská společnost Orco má tento týden představit administrátorovi, kterého určí pařížský obchodní soud, návrh restrukturalizačního plánu. Ten má už být okomentován majiteli dluhopisů, kteří

Analytici trhu varují před přehnaným optimismem

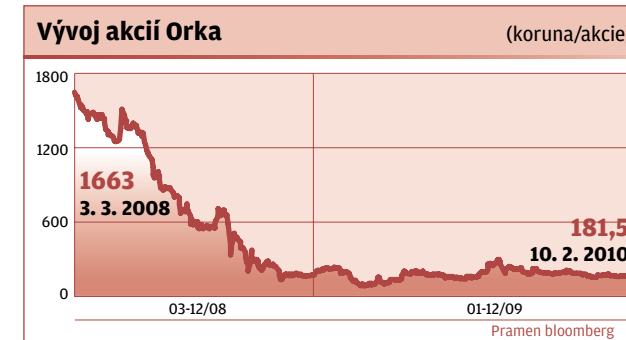
se k němu vyjádří prostřednictvím zástupce věřitelů.

„Vzhledem k dosavadnímu průběhu jednání však nepředpokládáme, že návrh bude přijat většinou majitelů dluhopisů pozitivně. Soud pak může vzít názor věřitelů na vědomí, nic

méně rozhodne zcela nezávisle,“ předpokládá mluvčí Orka Petra Zdeňková. Podle ní tak zůstávají ve hře o záchranu firmy tři varianty: ukončení soudní ochrany před věřiteli, prodloužení lhůty o dalšího půl roku nebo likvidace firmy. Společnost podle Zdeňkové věří v naplnění první varianty.

Před přílišným optimismem ovšem varují experti na kapitálový trh. Přesto žádný z nich ve svých prognózách likvidaci firmy nepředpokládá. „Přisun nových zpráv o restrukturalizaci vyvolává většinou vyšší volatilitu s tím, jak někteří investoři mohou spekulovat na pozitivní vyřešení záležitosti,“ konstatoval analytik Atlantiku FT Patrick Vyroubal.

Miroslav Adamkovič z Komerční banky říká, že případné prodloužení soudní ochrany firmě výrazně nepomůže. „Ochrana před věřiteli nelze



prodloužit déle než do konce září, a pokud bude zamítnut návrh na prodloužení splatnosti bondů, bude muset management nabídnout věřitelům mnohem lepší podmínky než dosud. Firma by poté mohla být ovládnuta věřiteli. Výměnou by ale Orco mohlo vylepšit svou finanční pozici,“ dodal Adamkovič. Akciím Orka na burze včera nahrála

zpráva, že firmu zatím banky nenutí prodávat nemovitosti, aby z jejich výnosů pokryla své dluhy. „Banky, se kterými management nabídnout věřitelům mnohem lepší podmínky než dosud. Firma by poté mohla být ovládnuta věřiteli. Výměnou by ale Orco mohlo vylepšit svou finanční pozici,“ dodal Adamkovič. Akciím Orka na burze včera nahrála

> z parketu



Jaroslav Brzoň | ředitel BBI

Německou burzu čekají těžké časy

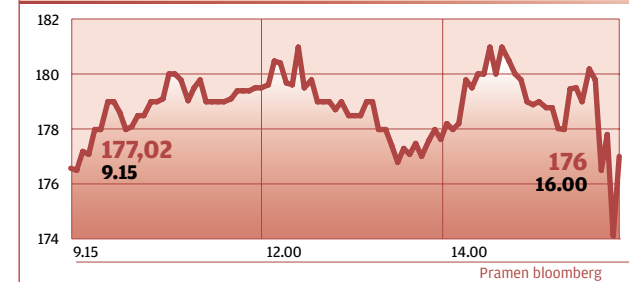
Akcie Deutsche Börse mají za sebou velmi krušnou historii. Po svém uvedení na trh (emisní kurz 33,50 eura) v únoru 2001 jejich cena nejdříve několik let stagnovala a jejich

růstový potenciál byl jen stěží rozpoznatelný. Po roce 2003 se nejprve změnila struktura akcionářů burzy. Mnoho podílníků, především makléřské společnosti a banky, se zbavilo balíků svých akcií. Kupujícími byly především hedgeové fondy, které poté získaly velmi silnou pozici v tomto cenném papíru. V následujících letech akcie zřetelně spěly k růstu. Poháněn neustále vznikajícími spekulacemi o převzetí a dobrými výsledky provozovatele burzy dosáhl kurz svého vrcholu v prosinci 2007 při hranici 136,32 eura. Spekulace o fúzích opadly poté,

co se už dávno zpečetila řada globálních převzetí. A hedgeové fondy začaly prodávat své podíly. Tento efekt ještě zesílil v souvislosti s příchodem finanční krize. Akcie Deutsche Börse klesaly až do března 2009, kdy dosáhly svého minima 29,50 eura. Od této úrovně pak svoji hodnotu opět zdvojnásobily. Před několika málo dny se však předseda představenstva Reto Francioni postaral o nový nepříznivý obrát kurzu, když promluvil o velmi složitém roce 2010, jenž bude překlenut pouze železnou disciplínou. Akcie se po jeho vyjádření propadly

pod úroveň podpory na 50 eur a nyní kotují na hranici 45 eur. Prostor pro další poklesy však zůstává stále otevřen. Také prohlášení o propouštění zaměstnanců a aktuální fundamentální data hovoří pouze pro další poklesy kurzu tohoto cenného papíru. Toho lze využít například pomocí Turbo short certifikátu od DZ Bank, který mění ztráty z poklesu akcie na výnosy více než s trojnásobnou pákou. V případě předpokládaného poklesu akcií k hodnotě 40 eur by tak na investory čekal v krátké době zajímavý výnos přesahující 35 procent.

Včerejší vývoj akcií NWR



KURZOVNÍ LÍSTEK ČNB

Platnost od 10. 2. 2010

země	název	množství	kód	kurz
Austrálie	dolar	1	AUD	16,628
Čína	juan	1	CNY	2,781
Dánsko	koruna	1	DKK	3,506
EMU	euro	1	EUR	26,105
Chorvatsko	kuna	1	HRK	3,565
Japonsko	jen	100	JPY	21,207
Kanada	dolar	1	CAD	17,795
Maďarsko	forint	100	HUF	9,614
Norsko	koruna	1	NOK	3,218
Nový Zéland	dolar	1	NZD	13,173
Polsko	zlotý	1	PLN	6,416
Rusko	rubl	100	RUB	62,779
Švédsko	koruna	1	SEK	2,601
Švýcarsko	frank	1	CHF	17,802
USA	dolar	1	USD	18,988
Velká Británie	libra	1	GBP	29,667

AKCIE NA PRAŽSKÉ BURZE

10. 2. 2010

název	kurz [Kč]	změna [%]	objem [mil. Kč]
AAA	14,27	3,26	0,336
CETV	507,00	-1,53	45,602
ČEZ	887,00	1,60	651,517
ECM	289,80	-1,76	0,330
Erste Bank	698,00	2,77	304,018
KIT digital	182,51	-2,67	0,498
KB	3 761,00	2,96	306,851
NWR	176,00	-0,85	151,617
Orco	181,50	6,14	15,322
Pegas	432,10	-0,44	1,301
Philip Mor. ČR	9 820,00	1,76	12,171
Telefónica O2	432,50	2,00	82,945
Unipetrol	137,00	0,00	26,429
VIG	891,50	0,62	3,433
Celkem			1 602,377

> krátce

> Stát omezil aukci svých obligací

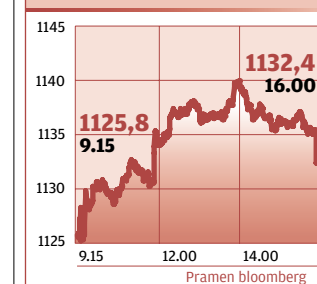
Ministerstvo financí kvůli růstu výnosů prodalo o polovinu méně 15letých státních dluhopisů, než původně plánovalo. Investoři tak získali podle údajů ČNB zhruba 3,5 miliardy korun. Emisní kalendář přitom počítal s šesti miliardami a investoři měli dokonce zájem o tyto dluhopisy za 13,6 miliardy korun. Ministerstvo financí ale neakceptovalo nárůst výnosů, protože to následně státu prodávající splácení těchto cenných papírů.

> Slovensko chce spojit tři železniční firmy

Trojice slovenských státních železničních společností by se měla do konce roku 2012 spojit do jednoho holdingu. Vyplyvá to ze záměru, který schválila tamní vláda. Osobní přeprave, nákladní přeprave a správce infrastruktury nyní fungují jako samostatné společnosti. V minulosti zastřešovala jejich činnost jedna firma.

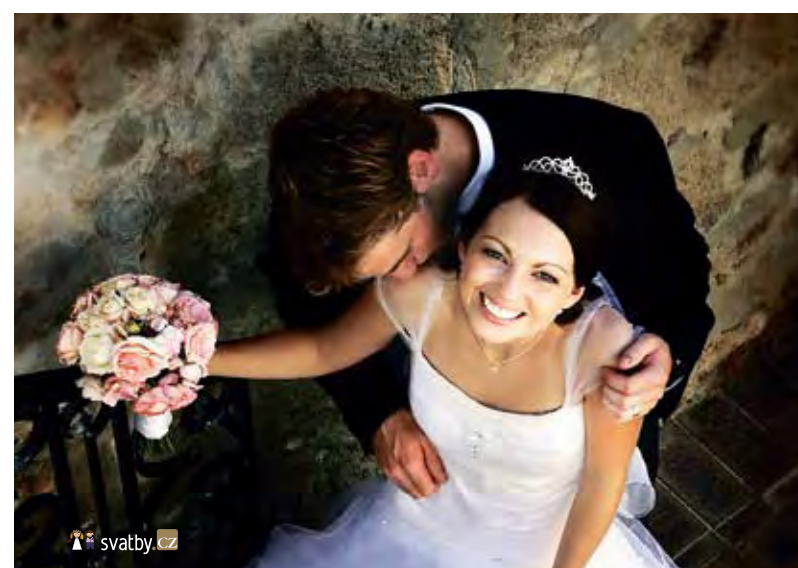
> Pražský trh posílil

Včerejší vývoj indexu PX



Pražská burza navázala na předchozí růst a dále posílila. Index PX přidal 1,87 procenta a skončil na 1132,4 bodu. Důvodem růstu byly stejně jako v úterý zisky obou bankovních titulů.

inzerce



10. ročník
Svatební veletrh

NIM
Nadace Terzagiových dětí

diplomat
HOTEL **** PRAGUE

Svatební veletrh slaví desáté výročí

12. – 14. února 2010
Pá 16:00 – 19:00 So 10:00 – 18:00 Ne 10:00 – 16:30

Soutěžte a vyhraďte na
www.svatebni-veletrh.cz

Diplomat Hotel****Prague, Evropská 15, 160 41 Prague 6
www.diplomathotel.cz, www.vi-hotels.com

VIENNA INTERNATIONAL
HOTELS & RESORTS