

# **Emise aktiv**

**PRAKTICKÁ ČÁST**

# Proč emitovat?

Kapitálový trh je jedním z alternativních zdrojů financování rozvoje podniků. Nejoptimálnější volba zdroje financování záleží na konkrétním subjektu a konkrétní situaci.

K výhodám získávání financí prostřednictvím emise cenných papírů patří:

- Možnost získat vysokou finanční částku, kterou není např. jedna banka schopna nebo ochotna poskytnout.
- Možnost optimalizace kapitálové struktury mezi dluhem a vlastním kapitálem. Emisí akcií emitent navyšuje prostřednictvím stávajících či nových akcionářů svůj základní, resp. vlastní kapitál. Emisí dluhopisů získává emitent dočasně k dispozici cizí kapitál.
- Při vydávání některých druhů cenných papírů získá emitent finanční prostředky v hotovosti bez nutnosti splácet úvěry a úroky. Zisk firmy tak může být plně využit k rozvoji společnosti.

Proces vydávání emise cenných papírů je pro investory tou nejtransparentnější metodou a kótace emise na regulovaném trhu je spojena s určitou publicitou, což může výrazně přispět k vyšší prestiži a důvěryhodnosti emitenta.

V některých případech však může být tento kapitál dražší. Uvádění emise může rovněž představovat poměrně zdlouhavou proceduru a při emisi akcií je nutno akceptovat skutečnost, že noví akcionáři mají právo podílet se na řízení společnosti.

# Potřebné kroky pro úspěšné emitování cenného papíru

Hlavními legislativními normami, od kterých se nutné kroky odvíjejí, jsou především obchodní zákoník, zákon o cenných papírech, zákon o podnikání na kapitálovém trhu a zákon o dluhopisech.

Základní kroky k úspěšné emisi jsou následující (ovšem v závislosti na druhu cenného papíru):

- Návrh příslušného statutárního orgánu na novou emisi a svolání valné hromady, která rozhodne o vydání cenného papíru.
- Výběr zkušeného poradce, který pomůže společnosti s úpisem. Poradce rovněž provede odborný audit, který zjistí, jak firma hospodaří a jaká jsou její slabá a silná místa.
- Příprava prospektu emise.
- Schválení prospektu cenného papíru ČNB.
- Zahájení veřejné nabídky a prezentace, během níž se zájemci mohou ucházet o nabízené cenné papíry. Zápis úpisu akcií do obchodního rejstříku.
- Podání žádosti o přijetí cenného papíru na regulovaný trh.

Základem úspěchu každé emise cenných papírů je získání investorů, kteří vydávané cenné papíry nakoupí. Zpravidla se dá očekávat větší zájem investorů o cenné papíry, které budou kótované, tj. obchodovatelné na regulovaném oficiálním trhu. Investoři totiž upřednostňují cenné papíry, které jsou bezproblémově obchodovatelné při transparentních podmínkách. Rovněž záleží na prestižnosti daného trhu. Prestižní trhy (v případě pražské burzy to jsou hlavní a vedlejší trh) totiž kladou jak na parametry emisí, tak na informační otevřenost jejich emitentů přísnější kritéria, což zvyšuje důvěryhodnost emitenta. Čím vyšší důvěru investorské veřejnosti emitent získá, tím nižší rizikovou prémii investoři při nákupu jeho cenných papírů vyžadují.

# Povinnosti emitenta

Je to především povinnost určité informační otevřenosti vůči investorské veřejnosti. Právě informace jsou nejdůležitějším vodítkem pro investory a zákon pamatuje na to, aby se k investorům včas a v potřebné míře dostávaly. Emitenti musí proto plnit povinnosti, které vyplývají především z obchodního zákoníku, zákona o podnikání na kapitálovém trhu nebo ze zákona o účetnictví, a pokud se cenné papíry emitenta obchodují na burze, tak také z Burzovních pravidel. Jedná se o předkládání výsledků hospodaření společnosti, výročních a pololetních zpráv, informací o závěrech jednání valných hromad nebo informací o majetkových účastech emitenta a celé řady dalších informací.

# Nejvíce obchodované emise

Burza cenných papírů Praha

- **akcie**

Cenný papír, s nímž jsou spojena práva akcionáře jako společníka podílet se na řízení společnosti, jejím zisku a na likvidačním zůstatku při zániku společnosti.

- **dluhopisy**

Cenný papír, se kterým je spojeno právo majitele požadovat splacení dlužné částky ve jmenovité hodnotě a vyplácení výnosů z něj k určitému datu.

- **certifikáty**

Cenný papír na jméno, který opravňuje ke koupi akcií určených k prodeji za certifikáty.

- **warranty**

Opce, která dává majiteli právo koupit popř. prodat k určitému termínu nebo během určité doby určité množství cenných papírů za předem stanovenou cenu.

- **futures**

Standardizovaný termínovaný kontrakt, který představuje pro kupujícího povinnost koupit a pro prodávajícího povinnost prodat v budoucnu určitý počet podkladových aktiv za předem sjednanou cenu.

# Akcie

Pořadí	Název	ISIN	Objem [mil. Kč]	Objem [mil. EUR]	Objem [mil. USD]
1	<u>ČEZ</u>	CZ0005112300	1 350,649	48,203	65,559
2	<u>KOMERČNÍ BANKA</u>	CZ0008019106	729,401	26,031	35,404
3	<u>TELEFÓNICA O2 C.R.</u>	CZ0009093209	544,218	19,422	26,416
4	<u>ZENTIVA</u>	NL0000405173	453,627	16,189	22,019
5	<u>ERSTE BANK</u>	AT0000652011	189,830	6,775	9,214
6	<u>ORCO</u>	LU0122624777	147,117	5,250	7,141
7	<u>PHILIP MORRIS ČR</u>	CS0008418869	95,235	3,399	4,623
8	<u>ECM</u>	LU0259919230	90,336	3,224	4,385
9	<u>UNIPETROL</u>	CZ0009091500	75,139	2,682	3,647
10	<u>CETV</u>	BMG200452024	63,423	2,264	3,079
11	<u>PEGAS NONWOVENS</u>	LU0275164910	51,462	1,837	2,498
12	<u>ČESKÁ ZBROJOVKA</u>	CS0005029156	0,161	0,006	0,008
13	<u>SPOLEK CH.HUT.VÝR.</u>	CZ0005092858	0,003	0,000	0,000

# Dluhopisy

Pořadí	Název	ISIN	Objem [mil. Kč]	Objem [mil. EUR]	Objem [mil. USD]
1	<a href="#"><u>ST.DLUHOP. 3,25/09</u></a>	CZ0001001754	1 217,493	43,451	59,096
2	<a href="#"><u>ST.DLUHOP. 6,95/16</u></a>	CZ0001000749	372,547	13,296	18,083
3	<a href="#"><u>ST.DLUHOP. 6,55/11</u></a>	CZ0001000764	291,492	10,403	14,149
4	<a href="#"><u>ST.DLUHOP. 2,55/10</u></a>	CZ0001001242	222,087	7,926	10,780
5	<a href="#"><u>ST.DLUHOP. 6,40/10</u></a>	CZ0001000731	163,590	5,838	7,940
6	<a href="#"><u>ST.DLUHOP. 3,75/20</u></a>	CZ0001001317	146,314	5,222	7,102
7	<a href="#"><u>ST.DLUHOP. 4,60/18</u></a>	CZ0001000822	107,521	3,837	5,219
8	<a href="#"><u>ST.DLUHOP. 4,20/36</u></a>	CZ0001001796	78,098	2,787	3,791
9	<a href="#"><u>ORCO VAR/11</u></a>	CZ0000000195	40,375	1,441	1,960
10	<a href="#"><u>ST.DLUHOP. 2,90/08</u></a>	CZ0001000798	40,115	1,432	1,947
11	<a href="#"><u>ST.DLUHOP. 3,80/15</u></a>	CZ0001001143	29,820	1,064	1,447
12	<a href="#"><u>HZL HVB 6,0/09</u></a>	CZ0002000185	2,342	0,084	0,114
13	<a href="#"><u>HZL HB 4,25/10</u></a>	CZ0002000961	2,026	0,072	0,098
14	<a href="#"><u>HZL RBCZ 4,40/11</u></a>	CZ0002000888	2,013	0,072	0,098

# Certifikáty

Pořadí	Název	ISIN	Objem [mil. Kč]	Objem [mil. EUR]	Objem [mil. USD]
1	<u>GOLD TURBO SHORT</u>	AT0000A01K24	0,659	0,024	0,032
2	<u>BRENT TURBO SHORT</u>	AT0000A02XQ9	0,468	0,017	0,023
3	<u>BRENT TURBO LONG</u>	AT0000A04C39	0,341	0,012	0,017
4	<u>GOLD TURBO LONG</u>	AT0000A00BQ9	0,331	0,012	0,016
5	<u>ČEZ TURBO LONG</u>	AT0000A02XK2	0,085	0,003	0,004



# Futures

Pořadí	Název	ISIN	Objem [mil. Kč]	Objem [mil. EUR]	Objem [mil. USD]
1	<a href="#"><u>PX FUT SEP07</u></a>	FPXAA06M0907	2,080	0,074	0,101
2	<a href="#"><u>CEZ FUT SEP07</u></a>	FCEZA06M0907	1,243	0,044	0,060
3	<a href="#"><u>PX FUT JUN07</u></a>	FPXAA06M0607	1,211	0,043	0,059
4	<a href="#"><u>ERBA FUT JUN07</u></a>	FERBA06M0607	1,151	0,041	0,056
5	<a href="#"><u>ERBA FUT SEP07</u></a>	FERBA06M0907	0,660	0,024	0,032
6	<a href="#"><u>CEZ FUT JUN07</u></a>	FCEZA06M0607	0,285	0,010	0,014