

Duální listingy

Petr Kobic, generální ředitel Burzy cenných papírů Praha, a.s.

04.07.2011

BURZA CENNÝCH PAPÍRŮ PRAHA a.s.

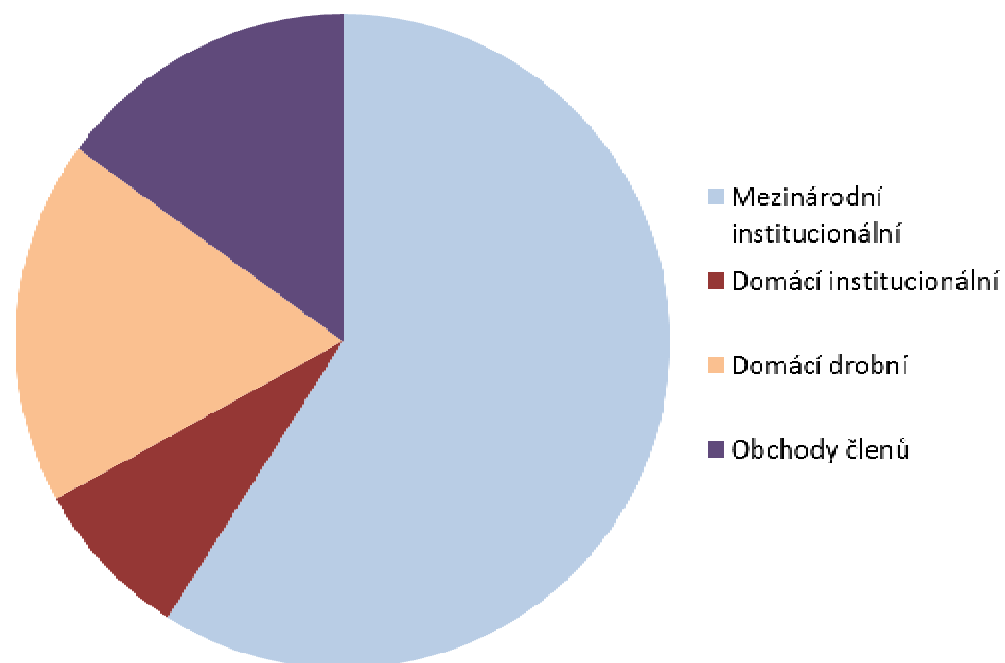


- n Soukromá společnost fungující na členském principu
- n Hlavním akcionářem je Vídeňská burza (CEE Stock Exchange Group)
 - n Členové holdingu CEE Stock Exchange Group
 - .. Praha (CZ)
 - .. Vídeň (A)
 - .. Budapešť (H)
 - .. Lublaň (SLO)
- n Na burzu mají prostřednictvím členů přístup všichni nejvýznamnější světoví investoři
- n Nejvíce obchodované emise jsou součástí indexu PX a indexu MSCI
- n Roční objem obchodů s akcemi EUR 15mld



Struktura investorů na BCPP

- n Většinu objemu na trhu realizují mezinárodní investoři
- n V posledních letech roste dramaticky podíl domácích drobných investorů
- n Po schválení penzijní reformy se dá očekávat nárůst aktivity domácích fondů



Duální listing

04.07.2011

Duální listing

- n Po právní stránce překvapivě jednoduchá věc
- n Dokumentaci schvaluje pouze regulátor země původu emitenta
- n Základním obchodním pravidlem je, že duální listing musí mít smysl
 - n Pro emitenta
 - n Pro investory
 - n Pro účastníky obchodování

Kdy je duální listing vhodný

Technické a právní důvody

- n Pro firmy ze zemí mimo EU
- n Problematická technická dostupnost systému burzy a vypořádání

Obchodní důvody

- n Přístup k lokálním investorům
- n Lokální znalost značky
- n Příznivé ocenění podobných firem
- n Politické důvody

DUÁLNÍ LISTINGY

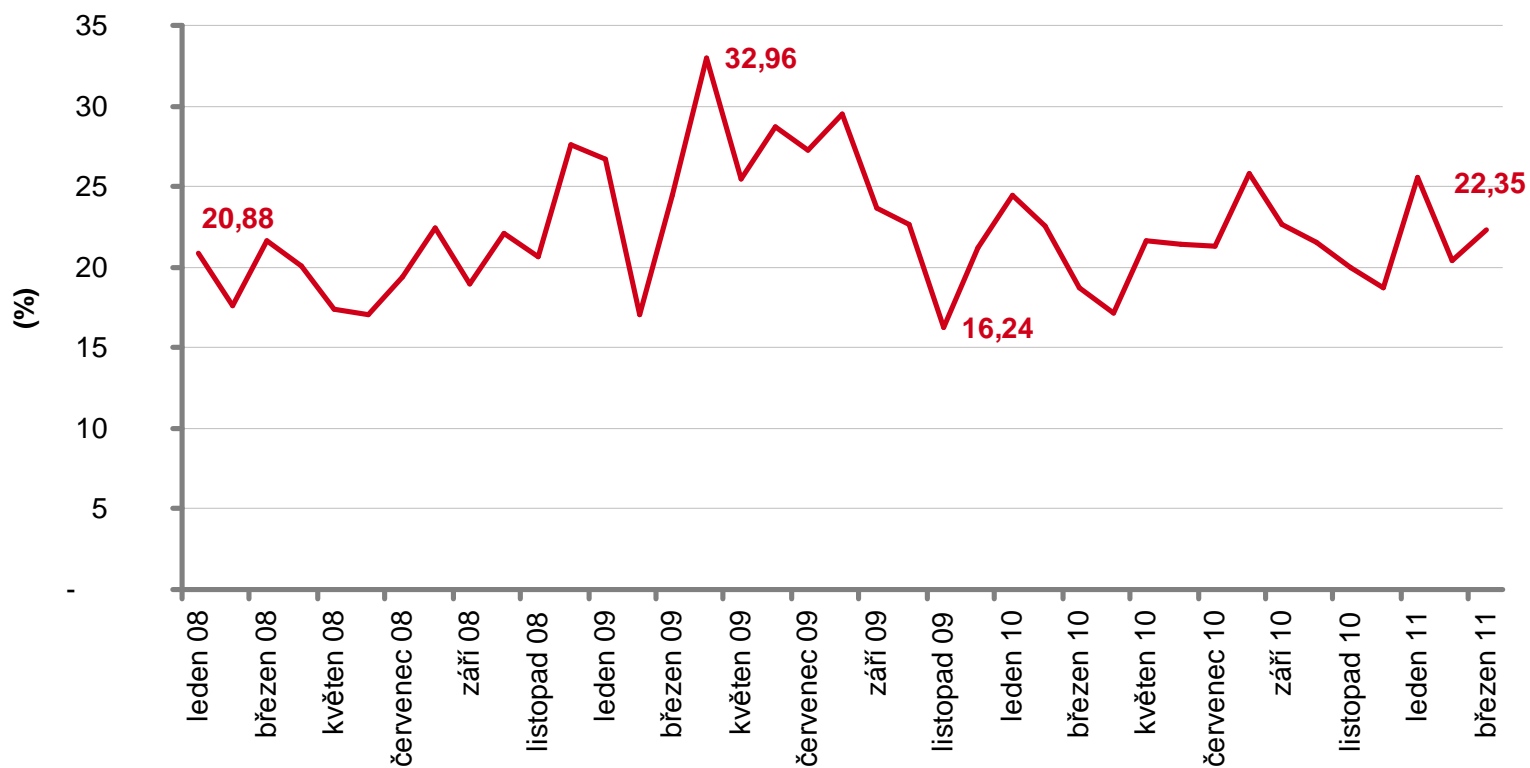
- n **V současné době využilo možnosti duálního listingu 12 firem**
 - n **2 firmy z USA**
 - .. CETV, KIT digital
 - n **9 z Evropy**
 - .. AAA Auto, ECM, Erste Group Bank, Fortuna, ORCO, NWR, Pegas Nonwovens, Vienna Insurance Group, VGP
 - n **1 česká**
 - .. ČEZ

- n **Emise jsou na BCPP velmi likvidní**
 - n u emisí, kde jsme hlavním trhem, držíme drtivou část obchodů
 - n u emisí, které přišly z cizích trhů, jsme získali solidní podíl a tím podpořili i likviditu domácího trhu
 - n likvidita je zajišťována u všech těchto emisí pomocí market makerů, např:
 - .. 8 pro emisi NWR
 - .. 9 pro emisi Erste Bank
 - .. 7 pro emisi ORCO
 - .. 7 pro emisi Fortuna
 - .. 7 pro emisi Pegas nonwovens
 - .. 6 pro emisi AAA

DUÁLNÍ LISTING

podíly burz

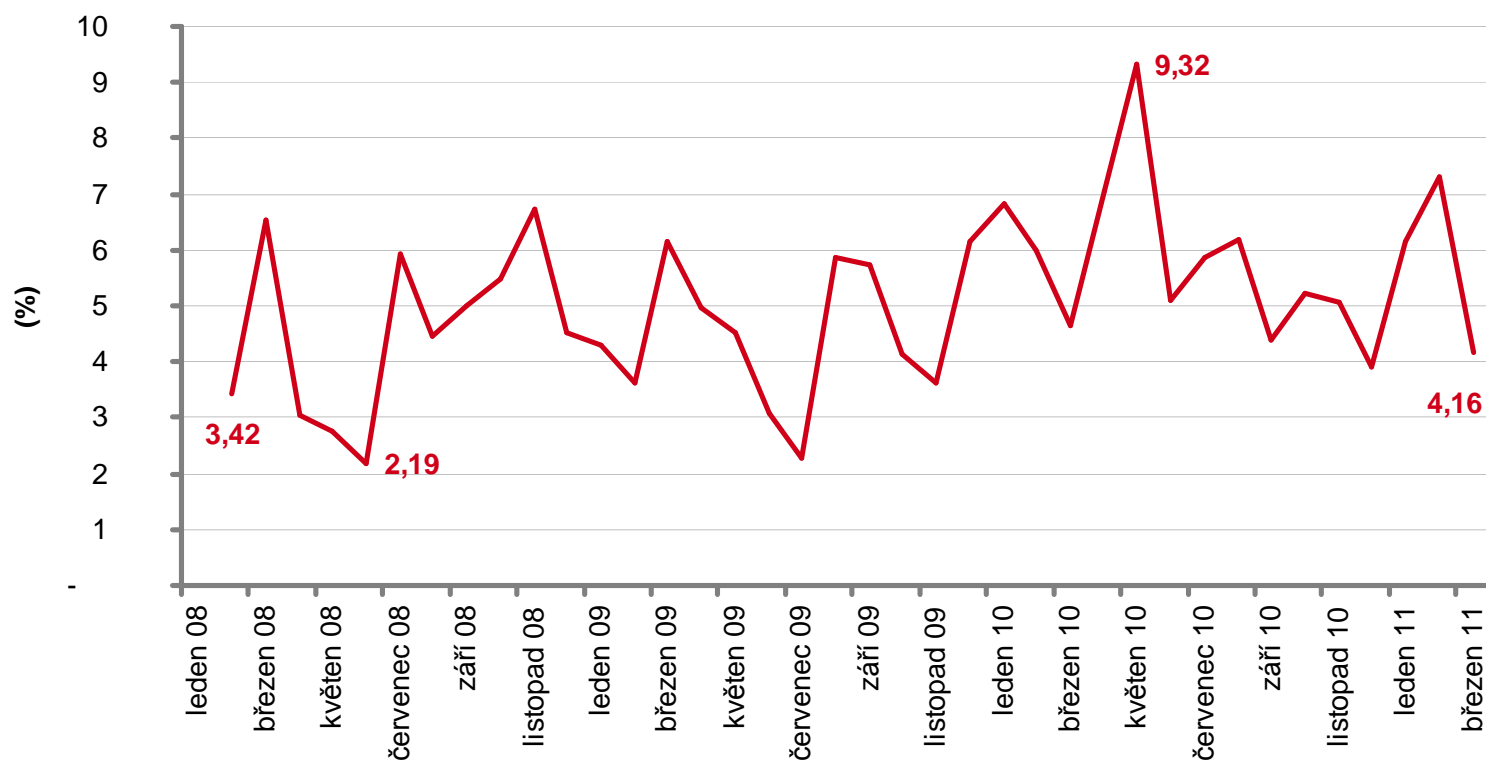
ERSTE GROUP BANK (PSE/VBAG)



DUÁLNÍ LISTING

podíly burz

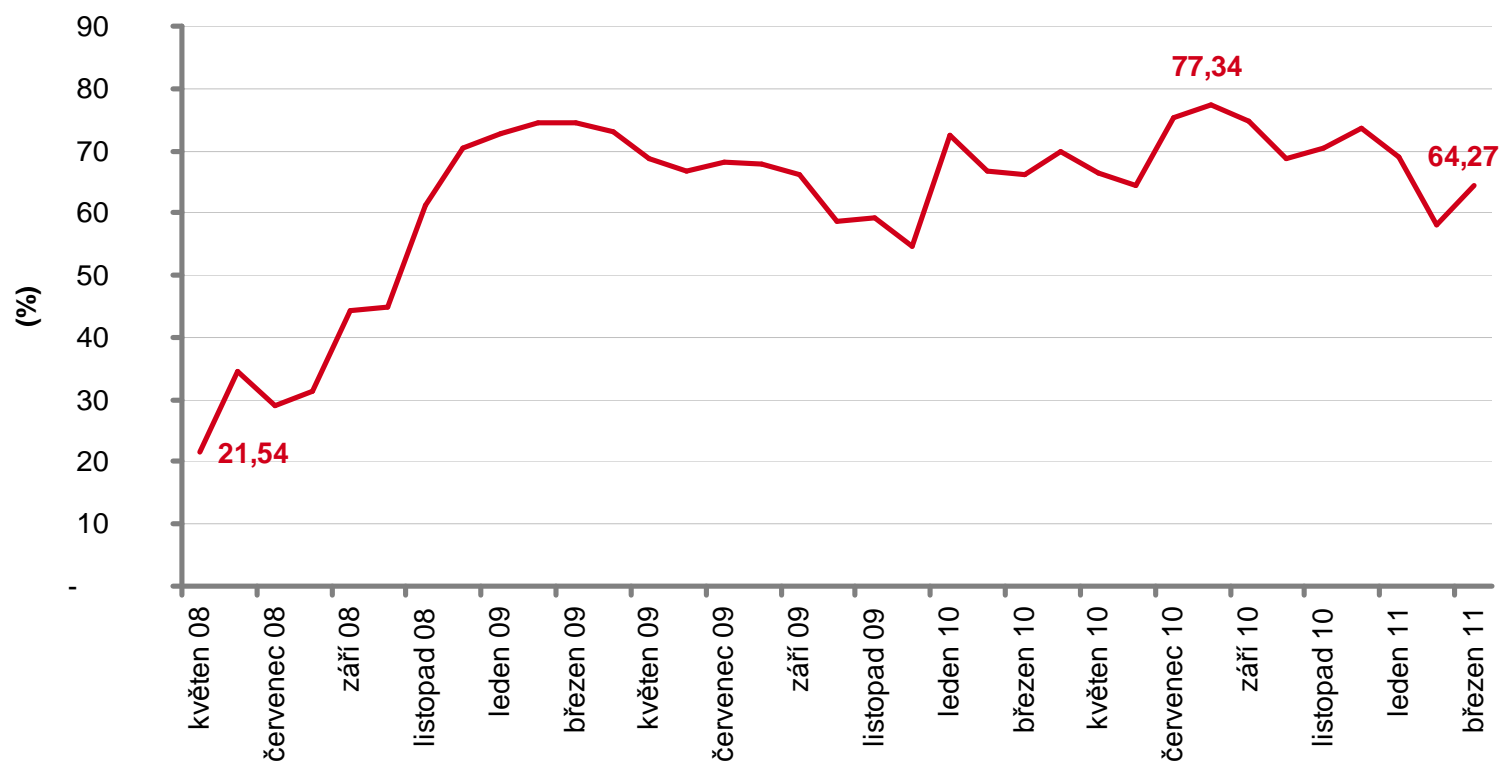
VIG (PSE/VBAG)



DUÁLNÍ LISTING

podíly burz

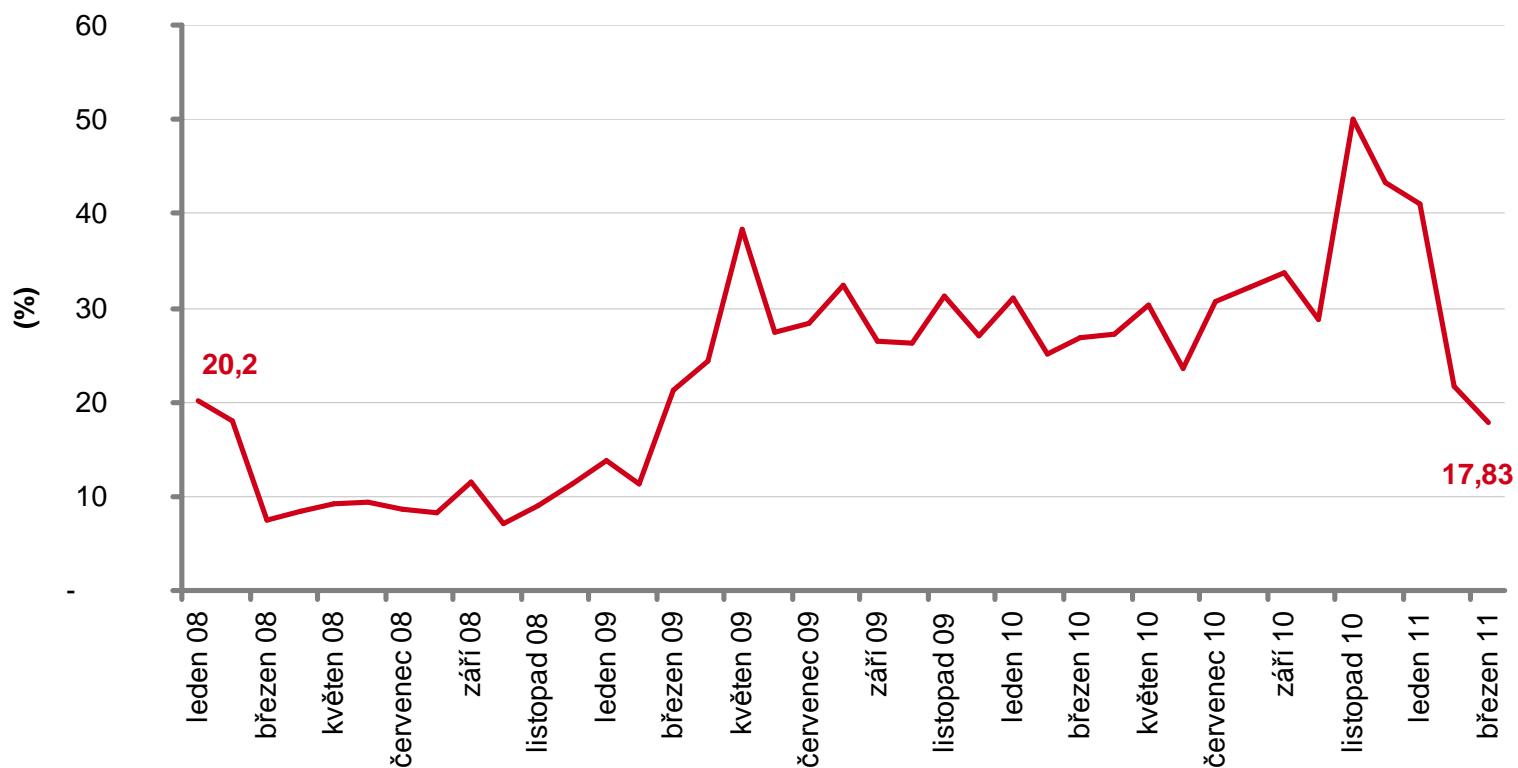
NWR (PSE/LSE)



DUÁLNÍ LISTING

podíly burz

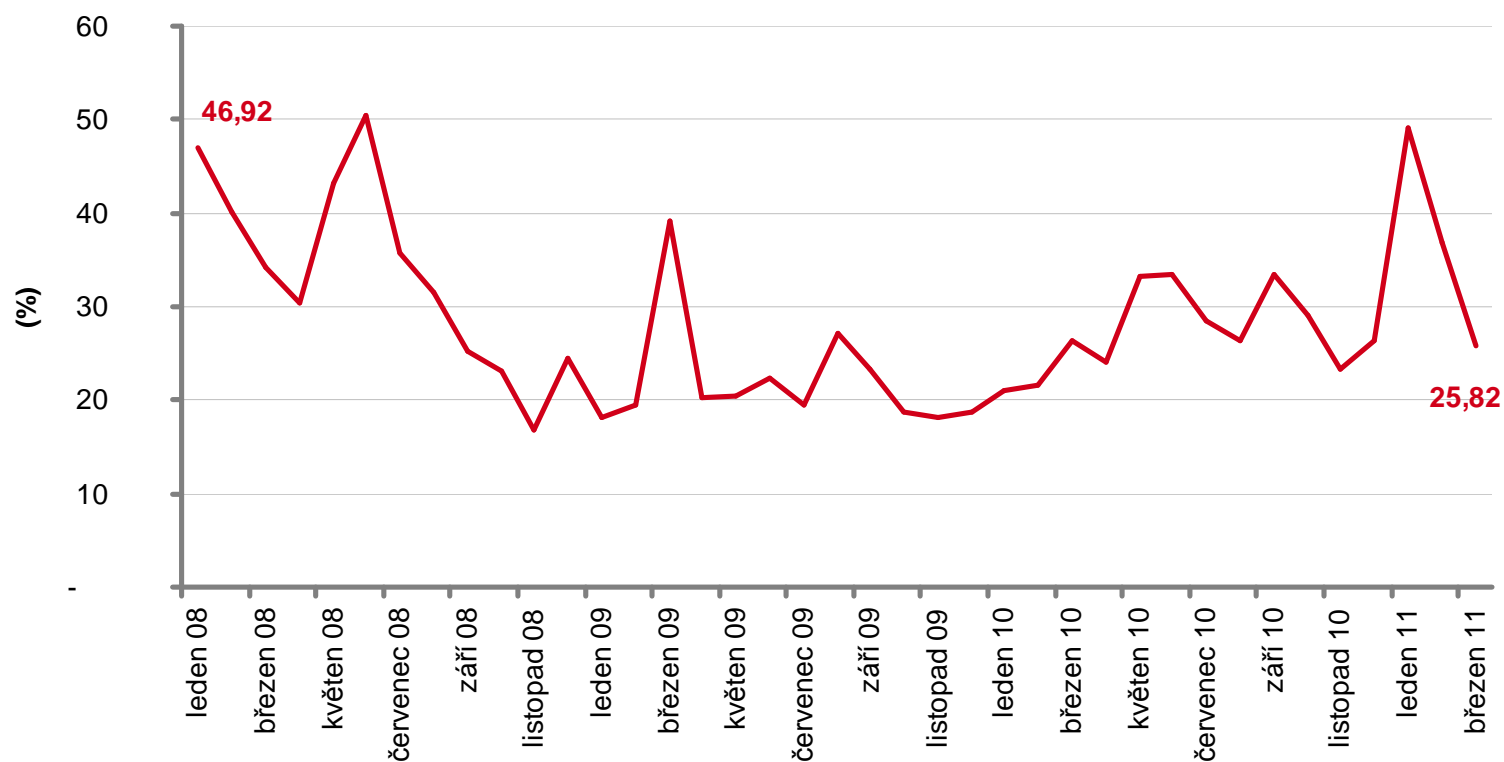
CETV (PSE/NASDAQ)



DUÁLNÍ LISTING

podíly burz

ORCO (PSE/EURONEXT)

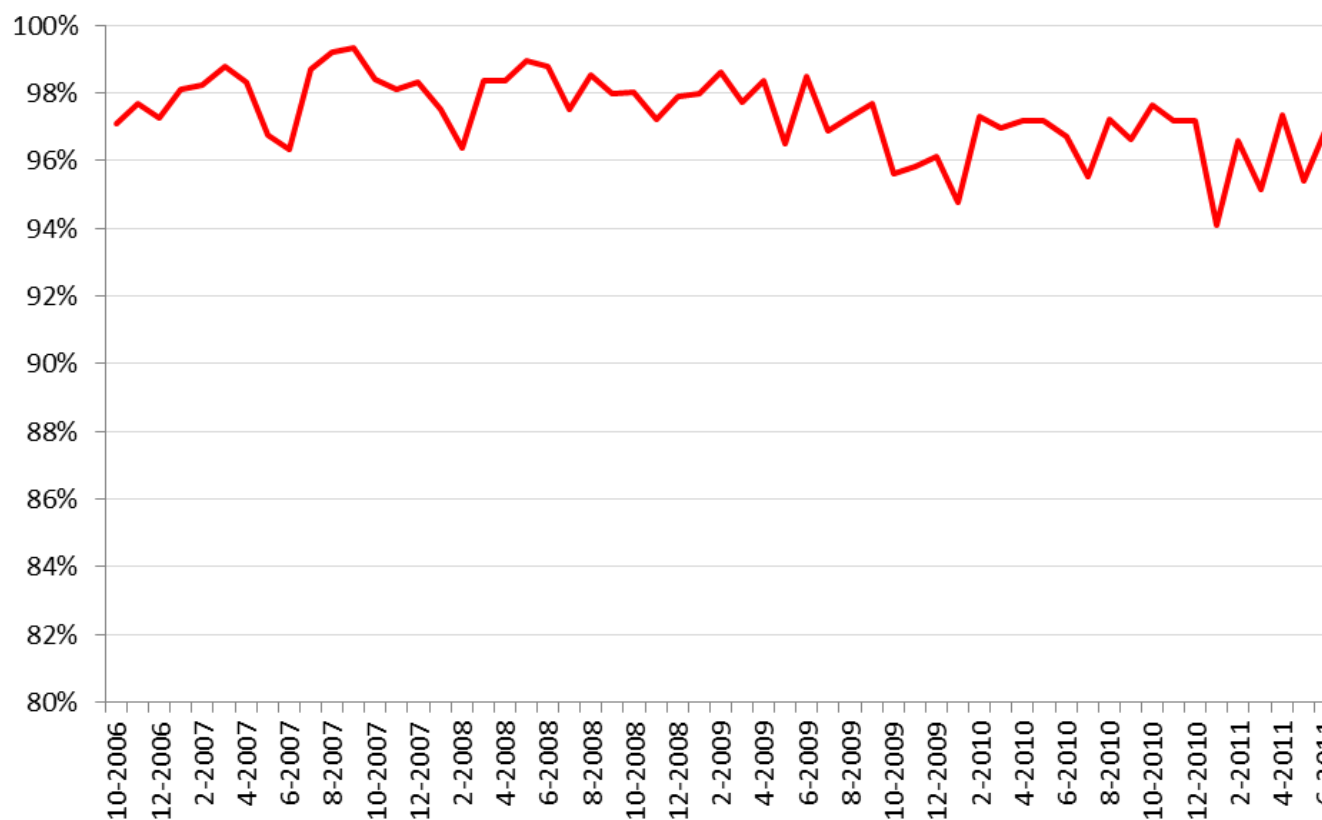


DUÁLNÍ LISTING

podíly burz



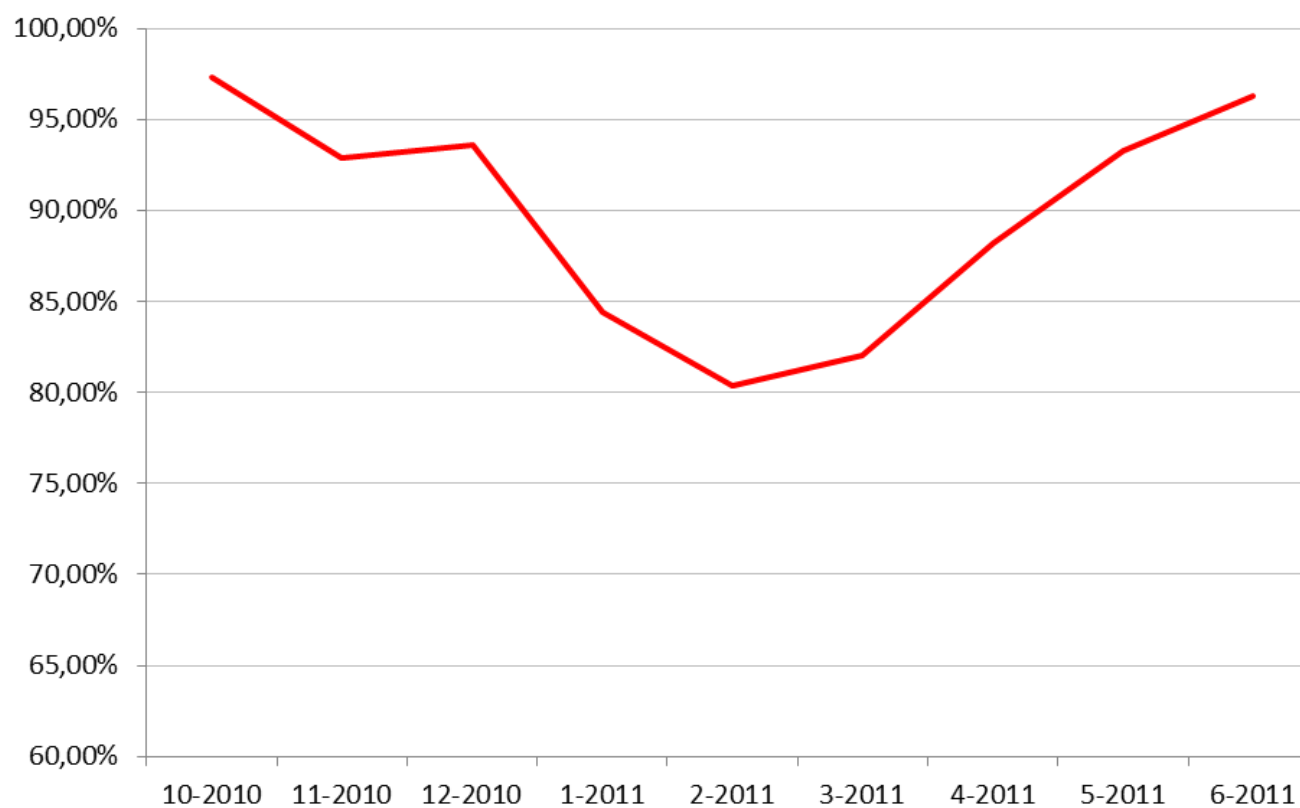
ČEZ – udržení likvidity (PSE/WSE)



DUÁLNÍ LISTING

podíly burz

FORTUNA (PSE/WSE)



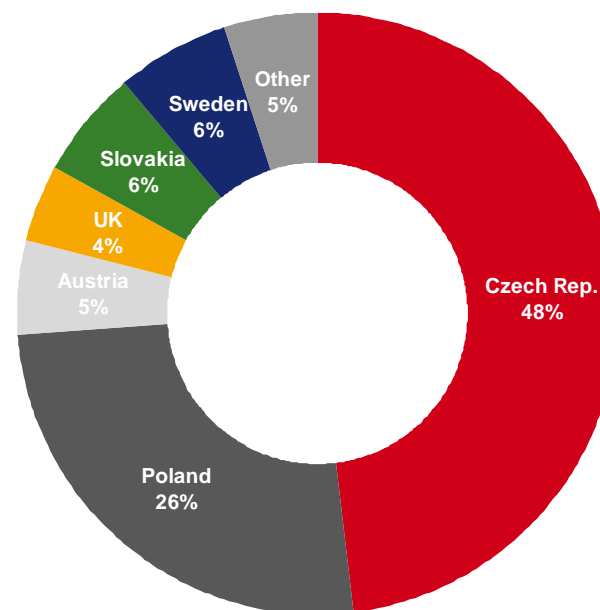
Apetit investorů

OSJC NOMOS BANK

- Na základě informací z trhu bylo více než 75% ze středoevropské poptávky z České republiky

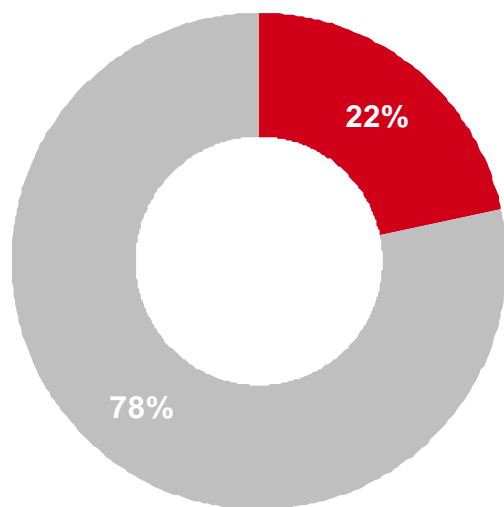
FORTUNA

- Poptávky podle zemí:

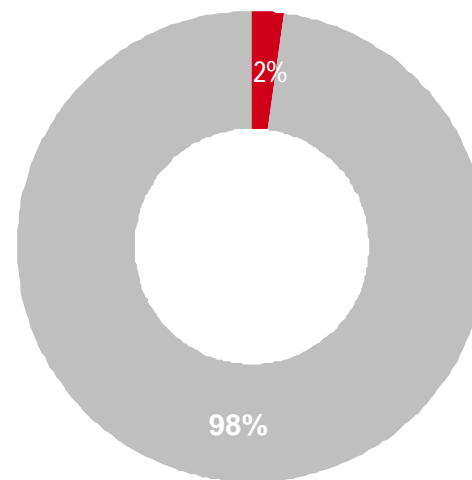


NEW WORLD RESOURCES N.V.

n Květen 2008 – Londýn je považován za hlavní a nejlikvidnější trh pro emisi NWR



■ PSE ■ LSE



■ Czech Investors ■ Foreign Investors

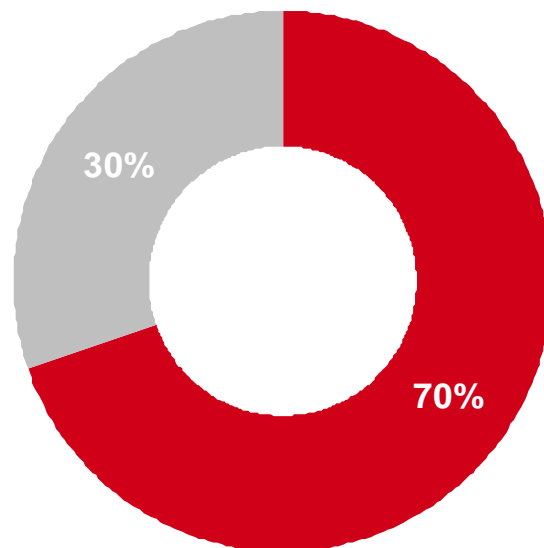
- n** Poptávka z ČR činila 4,5% z celkové poptávky
- n** 1% český retail a 3,5% čeští institucionální investoři
- n** Jen 1% poptávky od polských institucionálních investorů



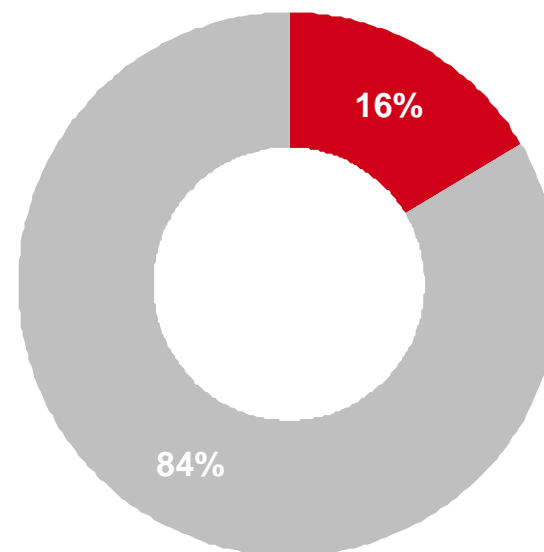
NEW WORLD RESOURCES N.V.



- n Květen 2010 – likvidita se přesunula do Prahy, která je nyní na základě objemů obchodů považována dle MiFID za hlavní trh pro obchodování s touto emisí



■ PSE ■ LSE



■ Czech Investors ■ Foreign Investors

Vypořádání transakcí

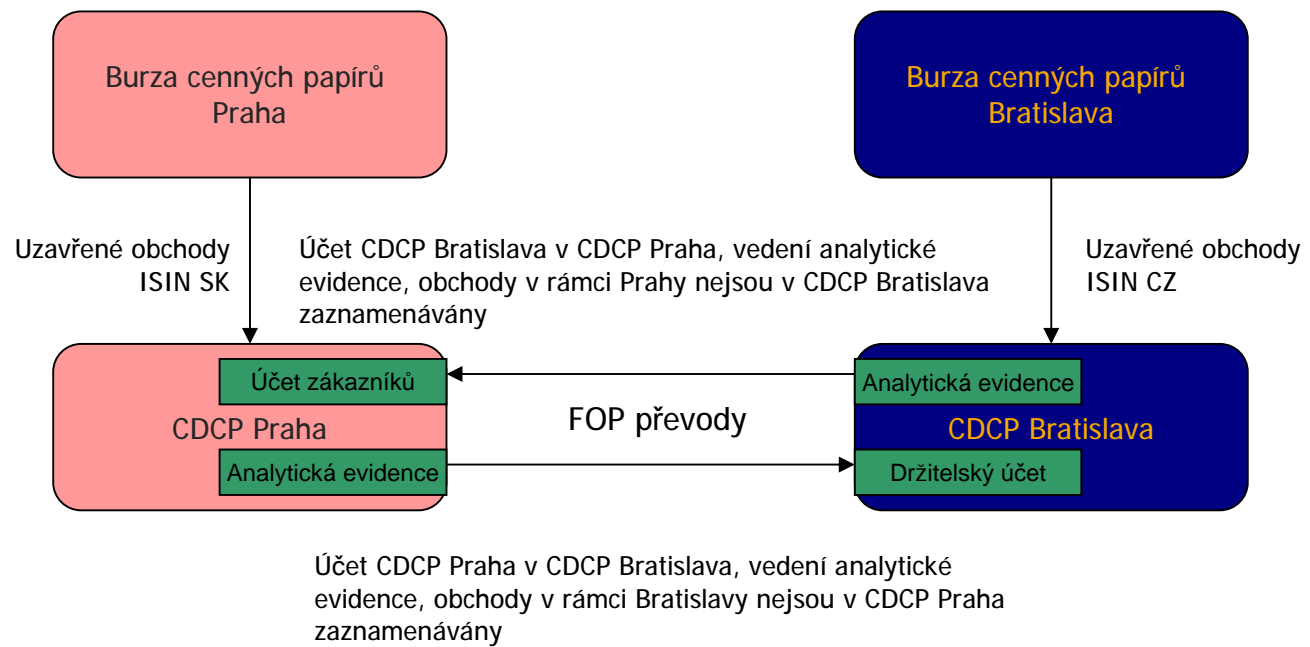
04.07.2011

Vypořádání transakcí

Centrální depository v Praze a v Bratislavě se dohodly na vzájemném propojení

- n** Podpis smluv se uskuteční dnes
- n** Technické automatizované napojení bude zprovozněno do několika týdnů

Struktura propojení centrálních depository



Výhody z vzájemného propojení Centrálních depozitářů

- n Propojení českého a slovenského trhu bez významných investic do slučování obchodních platforem
- n Umožňuje dualní listing cenných papírů – akcie, dluhopisy
- n Možnost společných IPO
- n Efektivní převádění cenných papírů mezi trhy
- n Možnost arbitražních obchodů
 - .. → zvýšení likvidity
 - .. → zvýšení efektivity trhů

Společné listingy českých a slovenských emisí budou výhodné pro všechny zúčastněné strany a pomohou rozvoji obchodů na obou burzách.

Děkuji za pozornost

Petr Kobic

kobic@pse.cz