

14. května 2012 – 18. května 2012

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	909,70	868,80	-4,50

Komentář k vývoji indexu

Pražská burza v kontextu negativního sentimentu pokračovala v propadu. Nervozita nadále pramenila z nejasné situace v Evropě, když Řecko nesestavilo vládu a budou následovat nové volby. Index PX oslabil o 4,5% a jednalo se o druhý největší týdenní pokles. Trh kromě pátku oslaboval ve všech seancích a index PX se dostal na letošní minimální hodnoty. Z posledních 12 obchodních dnů bylo záporných hned 10. Od začátku roku je tak statistika domácího trhu záporná a index ztrácí více jak 4%. Ve výrazném poklesu pokračovaly akcie Erste group, které přišly o téměř 11% a dostaly se podstatně pod úroveň 400 Kč. Dvouciferné změny byly k vidění i u malých emisí. Orco nadále zatěžuje konverze dluhopisů do akcií (-15%), KITdigital s výsledky oznámil další úpis akcií (-15%) a optimismus z finanční injekce u CME již zcela vyprchal (-12,5%). Stablnější výkonost předvedl ČEZ (-1,1%), který se udržel nad úrovní 700 Kč přes pokračující pokles cen elektrické energie. Se zahájeným odkupem v zádech se držela i Telefonica (-0,3%). Nejlepší výkonost z defenzivních titulů si připsal Philip Morris, když společnost reportovala nárůst tržeb. Výsledky NWR přinesly pozitivní překvapení na úrovni čistého zisku, to bylo ale negativně vyváženo informacemi o problémech v projektu Debiensko. Titul oslabil o 9,5%.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Hrubý domácí produkt nečekaně výrazně poklesl. Podle rychlého odhadu ČSÚ v prvním kvartálu mezičtvrtletně i meziročně kleslo HDP o 1,0 %. Očekával se naopak růst o 0,1 % q/q, resp. o 0,2 % y/y. V předchozím období byl zaznamenán pokles o 0,1 % q/q, resp. růst o 0,6 % y/y.

Vývoj titulů na domácím trhu

ČEZ

14/5 ČEZ podepsal druhou část úvěru od Evropské investiční banky ve výši až 100 mil. EUR.

14/5 Švýcarská banka UBS uvedla, že zařadila ČEZ mezi „nejméně preferované tituly“, kde nahradí německý E.ON.

Erste group

18/5 Ratingová agentura S&P potvrdila hodnocení dlouhodobých a krátkodobých závazků České spořitelny na stupni „A/A-1“. Rating je na stejné úrovni jako u mateřské Erste, výhled zůstává „negativní“.

Philip Morris

18/5 Tabáková společnost Philip Morris ČR oznámila nárůst tržeb v prvním kvartálu o 16 % na 2,88 mld. Kč. Růst byl podpořen především exportem, když exportní tržby vzrostly dokonce o 38,1 %.

KIT digital

16/5 KIT Digital uveřejnil výsledky za 1Q v souladu s předběžným reportem z 3. května. Společnost také uvedla řadu strategických a provozních iniciativ na podporu růstu. Tržby se vyšplhaly na 59 mil. USD při tržním konsensu ve výši 67,8 mil. USD. Čistá ztráta podle účetní metodiky GAAP dosáhla 24,9 mil. EUR a free cash flow zůstalo v záporné hodnotě 12,9 mil. USD. Hotovost společnosti klesla na 26,1 mil. USD z prosincových 45,7 mil. USD. Pro rok 2012 očekává tržby ve výši 250 milionů dolarů.

New World Resources

16/5 Těžební společnost NWR dosáhla za 1Q nečekaného zisku ve výši 6,2 mil. EUR, když trh čekal ztrátu. Zisk byl dosažen především díky přecenění derivátových položek. Výnosy meziročně poklesly o 10% na 347 mil. EUR. Za poklesem stojí především nižší ceny koksovatelného uhlí a slabší prodeje u energetického uhlí a koksu. Vedení potvrdilo produkční a prodejní cíl pro letošní rok. Důležitou zprávou je snížení investičních výdajů na projekt Debiensko pro letošní rok z plánovaných 40-50 mil. EUR na pouhých 5 mil. EUR. V kontextu s problémy s odváděním vody dojde k přehodnocení parametrů projektu.

Orco Property Group

15/5 Developerská společnost Orco Property Group prodala prostřednictvím dceřiné společnosti pražskou budovu Svobodné Evropy americké společnosti L88 za 94 mil. USD. 80 mil. USD obdrží v hotovosti, 12mil. v obligacích převoditelných na 20 % akcií L88 a 2 mil. v koncesích.

Telefonica O2

16/5 Telefonica O2 zahájila avizovaný program odkupu 2 % svých akcií schválený valnou hromadou společnosti. Transakcí byla pověřena londýnská pobočka Unicredit Bank, jež má postupně v první fázi nakoupit až 6,44 milionu akcií společnosti.

Co se stane - očekávané události

23/5 VIG – výsledky za 1Q

24/5 Pegas, Orco – výsledky za 1Q

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2178,77	2060,99	-5,41

Komentář k vývoji indexu

Polský akciový trh měřený indexem WIG20 v uplynulém týdnu zaznamenal výraznější ztrátu ve výši 5,41 %, když v pátek uzavřel na hodnotě 2060,99 a připsal si tak již třetí týdenní ztrátu v řadě. Žádný z dvaceti akciových titulů zařazených do indexu nezaznamenal v celotýdenním srovnání zisky, když i na polský kapitálový trh doléhal negativní sentiment způsobený zejména neuspokojivou situací v Řecku. Nejvíce ztrátovým titulem byl zemědělský producent Kernel, jehož akcie v minulém týdnu odepsaly 15,86 % na hodnotu 53,6 PLN. Negativně zapůsobila zpráva o sníženém výhledu zisku společnosti za letošní rok z 255 na 215 mil. USD. Nedařilo se ani akciím polského developera GTC, které mezitýdenně klesly o 8,41 % na páteční závěr 6,1 PLN, a to i přesto, že společnost za 1Q 2012 vykázala čistý zisk navzdory trhem očekávané mírné ztrátě. I přes zvýšené investiční doporučení od Societe Generale a solidní výsledky hospodaření akcie těžaře mědi KGHM za celý týden ztratily 7,44 % na 119,4 PLN, když investoři reagovali na horší výhled pro ceny komodit. Mezi nejméně ztrátové tituly se řadily akcie plynárenské společnosti PGNiG (-3,71 % w/w na páteční závěr 3,89 PLN), jejíž čistý zisk za první letošní čtvrtletí sice zaznamenal meziroční pokles, ale překonal tržní konsensus.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Spotřebitelské ceny se v dubnu meziměsíčně zvýšily o 0,6 % a meziročně o 4 %. Překonaly tak očekávání analytiků na úrovni 0,5 % m/m, resp. 3,9 % y/y. Inflace se tak nadále pohybuje nad horní hranici inflačního pásma Polské centrální banky, jenž je na úrovni 3,5 %. Centrální banka se snaží bojovat proti vyšší inflaci zvýšením své základní úrokové sazby, ke kterému došlo v předminulém týdnu.

Polský zahraniční obchod za březen zaznamenal deficit ve výši 399 mil. EUR, což byl lepší výsledek než tržní konsensus na úrovni -894 mil. EUR. Únorový deficit byl na hladině 830 mil. EUR.

Dubnová míra zaměstnanosti se meziměsíčně snížila o 0,1 %, když analytici očekávali naopak zvýšení o 0,1 %. Na meziroční bázi došlo k růstu o 0,3 %, nicméně tržní očekávání byla nastavena na úrovni 0,5 %.

Vývoj titulů na polském trhu

14/5 Developer GTC v 1Q 2012 realizoval čistý zisk ve výši 6,32 mil. EUR, meziročně nižší o 39 %. Nicméně překonal očekávání analytiků, kteří podle průzkumu agentury Bloomberg očekávali ztrátu 0,1 mil. EUR.

14/5 Největší polská banka PKO Bank za 1Q 2012 reportovala meziroční nárůst čistého zisku o 15 % na 1 mld. PLN a téměř vyrovnala tržní konsensus posazený na hladině 1,02 mld. PLN. Zvýšení ziskovosti bylo způsobeno zejména vyšším počtem poskytnutých úvěrů (nárůst o 6,4 %), což vykompenzovalo zvyšující se náklady a opravné položky. Čistý zisk z úroků meziročně vzrostl o 20 % na 2,06 mld. PLN. Meziroční zvýšení nákladů o 9,3 % na 1,15 mld. PLN bylo způsobeno hlavně zvýšením mezd, výdaji na marketing a vyššími platbami do bankovního garančního fondu. Celoroční zisk by podle analytiků mohl v roce 2012 stoupnout o 5 % na 4,01 mld. PLN.

15/5 Plynárenská společnost PGNiG za první letošní kvartál realizovala čistý zisk ve výši 296,8 mil. PLN, což znamenalo meziroční snížení z předchozí úrovně 1,02 mld. PLN. Zisk společnosti však překonal očekávání trhu, jenž bylo nastaveno na hladině 266,1 mil. PLN.

15/5 Těžař mědi KGHM svým čistým ziskem za 1Q 2012 ve výši 1,41 mld. PLN mírně překonal očekávání analytiků, meziročně je však nižší o 28 %. Provozní zisk EBIT ve výši 1,76 mld PLN a tržby na úrovni 5,22 mld. PLN rovněž mírně převýšily odhady trhu ve výši 1,72 mld. PLN, resp. 5,06 mld. PLN.

17/5 KGHM obdržela od banky Societe Generale zvýšené investiční doporučení z „držet“ na „koupit“.

Co se stane - očekávané události

21/5 Průmyslové tržby za duben. Očekávání: -7,2 % m/m, 2,8 % y/y po předchozích 10,7 % m/m, 0,7 % y/y.

21/5 Index cen výrobců (PPI) za duben. Očekávání: 0,5 % m/m, 4,3 % y/y po předchozích 0,1 % m/m, 4,5 % y/y.

25/5 Maloobchodní tržby za duben. Očekávání: 1,5 % m/m, 9,3 % y/y po předchozích 15,7 % m/m, 10,7 % y/y.

25/5 Míra nezaměstnanosti za duben. Očekávání: 12,9 % po předchozích 13,3 %.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	12 820	12 369	- 3,52
NASDAQ	2 934	2 778	- 5,28
S&P 500	1 353	1 295	- 4,30

Komentář k vývoji indexu

US akcie klesaly 6. den v řadě a zaznamenaly tak nejdelší ztrátové období od minulého listopadu. Důvodem jsou pokračující obavy z toho jak nakonec dopadne řecké drama. V závěru týdne se propady ještě zrychlily, když o lepší náladu se nepostaralo ani největší technologické IPO v historii, Facebook. Ten se sice upsal na horní hranici předpokládaného pásma (38 USD), když poptávka po „next big thing“ byla vsutku obrovská, jenže jakoby problémy se zpracováním pokynů v den zahájení obchodování bylo předzvěstí dalšího vývoje a akcie se po prvotnímu skoku k 42 USD v závěru dne dostaly až pod upisovací cenu a blamáž tak na poslední chvíli hasili upisující bankéři. Z technického pohledu se v současné době zdají akcie silně přeprodané, čehož jsme byli svědky naposledy loni na podzim. Zdali se však jedná o dno ukážou až příští týdny, je otázkou zdali se na scénu opět nevrátí centrální bankéři se svojí záchrannou rétorikou podpořenou patřičným tiskem peněz.....

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Index spotřebitelských cen meziměsíčně v souladu s očekáváním stagnuje po předchozím růstu o 0,3 %.

Maloobchodní prodeje v dubnu vzrostly o 0,1 % přesně podle očekávání. Předchozí růst o 0,8 % byl revidován na 0,7 %.

Newyorský výrobní index vzrostl na 17,09 b. z předchozích 6,56 b. Očekávalo se jen 9,00 b.

Započatá výstavba v dubnu rostla o 2,6 % (717 tis.), když se očekával růst o 4,7 % na 685 tis.

Průmyslová produkce rostla v dubnu o 1,1 % při odhadu 0,6 % a po předchozím poklesu o 0,6 %.

Předstihové ukazatele v dubnu klesly o 0,1 %, když tržní konsensus naopak očekával růst o 0,1 %.

Co se stane - očekávané události

- 22/5 Index výrobní aktivity Richm. FEDu (Květen)
- 22/5 Prodeje stávajících domů (Duben)
- 23/5 Prodeje nových domů (Duben)
- 24/5 Objednávky zboží dlouhodob. spotřeby (Duben)

Výsledky za 1Q 2012: 21/5 Lowe's 22/5 Dell 23/5 Hewlett-Packard 24/5 HJ Heinz

Vývoj titulů na amerických trzích

14/5 Scott Thompson (54), CEO internetového giganta Yahoo (YHOO), se rozhodl odstoupit ze své pozice poté, co se objevily nesrovnalosti v jeho životopise ohledně dosaženého vzdělání. Vedení společnosti si tak projde reorganizací a prozatímním CEO se stane Ross Levinsohn, který doposavad zastával funkci šéfa globálních médií.

15/5 Maloobchodní řetězec se zařízením pro domy, Home Depot, reportoval nárůst zisku v prvním kvartálu o 27 %. Společnost vydělala ve čtvrtletí končícím 29 dubna 1,04 mld. USD oproti předchozím 812 mil. USD. Čisté prodeje vzrostly o 5,9 % na 17,81 mld. USD z předchozích 16,82 mld. USD.

16/5 Facebook se rozhodl navýšit nabídku akcií v chystaném IPO o 25 % na 421 milionů kusů. V rámci největšího technologického IPO historie se již včera objevila zpráva, že Facebook navýší cenové pásmo upisovaných akcií z 28-35 USD na 34-38 USD.

16/5 Největší těžařská společnost BHP Billiton (BHP) oznámila, že zřejmě nevynaloží celých 80 mld. USD na investice do těžebních dolů a dalších aktiv během příštích 5 let z důvodu klesajících cen komodit. Nedávný pokles cen komodit má samozřejmě pro těžařskou společnost negativní implikace, navíc náklady nadále stoupají a ekonomika zpomaluje.

16/5 Target (TGT), druhý největší maloobchodní řetězec v USA, reportoval hospodářské výsledky za první čtvrtletí. Společnosti se podařilo předčít očekávání z hlediska ziskovosti díky teplému počasí, které pomohlo vyšším prodejem. Čistý zisk ve čtvrtletí končícím ke dni 28. dubna rostl o 1,2 % na 697 mil (1,04 USD na akcii) z loňských 689 mil. USD, čímž se podařilo překonat očekávání analytiků veš výši 1,01 USD na akcii. Tržby také rostly a to o 5,3 %, což je nejlepší výsledek za posledních 6 let.

17/5 Wal-Mart (WMT), největší světový maloobchodní prodejce, dnes reportoval hospodářské výsledky za první kvartál, které předčily očekávání analytiků poté, co řetězec zaznamenal zvýšené tržby a obraty díky snížení cen. Čistý zisk pro kvartál k 30. dubnu rostl o 10 % na 3,74 mld. USD (1,09 USD na akcii) z předchozích 3,4 mld. USD. Průměrný analytický odhad počítal s 1,04 USD na akcii.

18/5 USA zvyšuje clo na dovoz čínských solárních panelů až na 250 %. Produkty od společnosti Suntech Power Holdings Co. a Trina Solar Ltd. budou hendikepovány jen 31% sazbou.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	6 580	6 271	- 4,70

Komentář k vývoji indexu

/// Německý DAX zaznamenal nejhorší týden od začátku roku, což má na svědomí rostoucí obava z možného vystoupení Řecka z eurozóny. Tento strach paralyzoval trhy po celém světě, nejvíce byl však patrný právě na starém kontinentu. CDS na španělské a italské dluhopisy, dalších dvou zlobivých zemí eurozóny, pokračovaly ve svém růstu, zatímco výnos dluhopisu země z Pyreneje dosáhl až hranice 6,5 %. Na náladě nepříspěly ani zprávy o volební prohře strany kancléřky Angely Merkelové v nejlidnatější spolkové zemi a snížení ratingů pro italské a španělské banky. Šířící se skepsi nezabránili ani lepší data o německém HDP. Pod tlak se dostala společná měna euro, která vůči US dolaru oslabila o 1 % na 1,278. Naopak v hledáčku investorů byly především bezpečná aktiva jako byl německý bund, jehož výnos se opět dostal na historická minima pod hranici 1,5 %. Otázkou pro příští týdny bude to zdali jsou již trhy natolik přeprodané, aby se do nich opět investoři vrátili a jak na současnou situaci bude reagovat ECB. Vrásky na tvářích centrálním bankéřům dělají i výběry vkladů z bank ve Španělsku a Řecku, což zavání „runem“ na banky. S rostoucím přílivem špatných zpráv totiž bude sílit tlak na to, aby centrální banka zasáhla, ať již podporou dluhopisů problémových států nebo dalším kolem levných půjček bankovnímu sektoru, který se v posledních dnech dostal pod tlak. Do toho všeho sílí v eurozóně tlaky na to, aby Německo povolilo opasek rozpočtovým škrtům a nabídlo alternativu v podobě růstových programů. Jakákoliv pozitivní zpráva tak může „nachytat“ medvědy v nedbalkách a podnítit silnou rally. V tomto podhoubí se nedařilo se především cyklickým titulům

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Průzkum ekonomického sentimentu ZEW poklesl až na 10,8 b. z předchozích 23,4 b. při očekávání 19,0 b.

/// Hrubý domácí produkt vzrostl v prvním čtvrtletí meziročně o 1,7 %. Po předchozím růstu o 1,5 % se očekávalo +0,9 %.

Co se stane - očekávané události

- /// 24/5 Index nákupních manažerů ve výrobě (Květen)
- /// 24/5 Index nákupních manažerů ve službách (Květen)
- /// 24/5 Index podnikatelské nálady IFO (Květen)

Vývoj titulů na německém trhu

/// 15/5 Čistý zisk farmaceutické společnosti Merck

poklesl v prvním čtvrtletí o 49 % na 174,2 mil. EUR z 341,1 mil. EUR ve stejném období předchozího roku. Očištěný zisk na akcii činil 1,67 EUR a nedosáhl na průměrné očekávání analytiků oslovených agenturou Bloomberg ve výši 1,75 EUR. Merck oznámil záměr snížit počet pracovních míst. Společnost očekává letošní zisk EBITDA očištěný o některé položky ve výši 2,8 - 2,9 mld. EUR a tržby na úrovni 10,5 mld. EUR, což je v souladu s očekáváním trhu.

/// 15/5 Největší evropská pojišťovna Allianz SE potvrdila výhled celoročního provozního zisku na 7,7 – 8,7 mld. EUR. K růstu čistého zisku o 60 % pomohlo méně přírodních katastrof. Čistý zisk se vyšplhal z předchozích 857 mil. EUR na 1,37 mld. EUR.

/// 15/5 Thyssenkrupp reportoval za první kvartál ztrátu na akcii na úrovni 0,506 EUR, když se očekávala jen ztráta ve výši 0,063 EUR na akcii. Přesto společnost očekává, že se ve druhém pololetí fiskálního roku, který končí 30. září, zisk zlepší. Tržby společnosti dosáhly na 10,613 mld. EUR oproti očekávaným 10,478 mld. EUR.

Dozor nad Fio bankou, a.s. vykonává Česká národní banka.

Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio bankou, a.s. (dále „Fio“). Fio je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a tvůrcem trhu všech emisí zařazených ve SPAD.

Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fia. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vytvořeny, nebo s ohledem na vývoj na trhu a jiné skutečnosti se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio nenese odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných.

Fio prohlašuje, že nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích. Žádný emitent investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích, nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu Fia. Fio nemá s žádným emitentem investičních nástrojů uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti investičních nástrojů nejsou seznámeni s investičními doporučeními před jejich zveřejněním. Fio nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvedoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, není odvozena od obchodů Fia nebo propojené osoby. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio předchází střetu zájmům při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou. Na činnost Fio dohlíží Česká národní banka.

Za Fio banka, a.s.vytvořili tento dokument:

David Brzek-makléř, Pavel Hadroušek-makléř, Josef Dudek-makléř, David Lamač-makléř, Daniel Marván-makléř, Chádi El-Moussawi-analytik, Jan Raška -analytik, Robin Koklar-analytik, Rudolf Plachý – analytik, Miloslav Veselý – analytik, Áron Berezkin - analytik

Fio banka, a.s.

Celnici 10, 117 21 Praha 1, Tel: 224 346 493, Fax: 224 346 110

www.fio.cz, email: research@fio.cz