

29. srpna 2011 – 2. září 2011

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1014,70	1023,80	+ 0,9

Komentář k vývoji indexu

Pražská burza si připsala druhý růstový týden v řadě a hlavně v první polovině pokračovala v umazávání předchozích propadů. Růst v první polovině souvisel se zlepšeným sentimentem a index PX se dostal na nejvyšší hodnoty za poslední více jak tři týdny. Částečné vybírání zisků opět v kontextu rychle měnícího se sentimentu připravilo domácí akcie o část zisků, v kladných hodnotách se však index udržel a posílil o 0,9%. Velmi dobře se držely akcie NWR, které posílily o 3,5% a to i přesto, že se v závěru obchodovaly již bez nároku na dividendu. Téměř 4% si připsal ČEZ, kterému zatím příliš neublížila politická přetahovaná o bezplatné emisní povolenky. Banky končily s minimálním ziskem, když o předchozí zisky v závěru přišly. S horšími výsledky ztrácely akcie developera Orco (-7,8%). Telefonica se obchodovala naposledy s nárokem na dividendu a někteří investoři se ho zbavovali ještě před rozhodným datem (-3,5%).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Maloobchodní tržby v červenci poklesly o 1,7 %, ačkoli se čekal růst o 0,4 %. Předchozí pokles o 3,5 % byl revidován na 3,3 %.

Poslanci schválili v závěrečném čtení změny v nastavení daně z přidané hodnoty. Od ledna 2012 se tak snížená sazba DPH zvedne na 14% z nyníjších 10%, v roce 2013 se obě sazby sjednotí na 17,5%.

Ministerstvo financí se staví proti plánu na rozdávání emisních povolenek zdarma po roce 2013 dle výjimky, kterou má ČR vyjednanou s EU pro období 2013-2020.

Zátěžové testy ČNB potvrdily, že český bankovní sektor vykazuje dostatečnou odolnost vůči nepříznivému vývoji.

Vývoj titulů na domácím trhu

ČEZ

1/9 ČEZ uvedl, že předběžné výsledky zátěžových testů v jaderných elektrárnách Temelín a Dukovany nepřinesly žádný fatální problém, jenž by vyžadoval bezprostřední opatření.

Fortuna

1/9 Penta, většinový vlastník Fortuny, se nebude přímo ani nepřímo ucházet o převzetí Sazky, pokud se nezmění podmínky prodeje.

NWR

30/8 Agentura S&P potvrdila rating NWR na stupni „BB-“, se stabilním výhledem.

Philip Morris

30/8 Tabáková společnost Philip Morris zveřejnila hospodářské výsledky za první pololetí. Tržby se zvýšily o 1,5 % na 5,62 mld. Kč. Na výnosy působil pozitivně export, naopak prodeje v ČR se snížily a stejně tak i podíl společnosti na místním trhu, který klesl o 2,4 procentního bodu na 52,3 %. Společnost tak zatím marně bojuje s odlivem zákazníků k levnějším značkám cigaret. Čistý zisk se meziročně zvýšil o 1 % na 1,13 mld. Kč a zaostal mírně za tržními odhady, které počítaly s 1,18 mld. Kč.

Unipetrol

31/8 Litvínovská rafinérie společnosti Česká rafinérská, kde je Uniperol majoritním vlastníkem, zahájí 1.9. plánovanou odstávku. Kromě oprav a čištění budou během odstávky provedeny i investiční zásahy. Podle původního plánu měl být provoz obnoven v druhé polovině října, aktuálně se počítá s dřívějším termínem a to 8.10.

VIG

31/8 Developerská společnost Orco Property Group zveřejnila neauditované hospodářské výsledky za uplynulý půlrok. Tržby společnosti poklesly v meziročním srovnání na 73,571 ml. EUR z loňské porovnatelné hodnoty 153,76 ml. EUR. Přibližně na polovině se pak nacházel i provozní zisk při 18,9 ml. EUR. Ve výsledku se společnost nachází za první polovinu roku ve ztrátě 7,5 ml. EUR. Za ztrátou se skrývají vysoké náklady včetně úroků na vysoký dluh společnosti. Hodnota NAV poklesla na 27,4 EUR. V rámci restrukturalizace přistoupilo vedení k prodeji aktiv v Rusku za 53 mil. EUR. Prodané projekty byly oceněny na 57 mil. EUR.

Co se stane - očekávané události

6/9 Průmyslová výroba

8/9 HDP za 2Q, nezaměstnanost

9/9 Inflace

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2313,30	2359,75	+ 2,00

Komentář k vývoji indexu

Polské akcie pokračovaly ve svém růstu z minulého týdne. Hlavní index WIG20 si připsal 2%. Růsty byly k vidění hlavně v úvodu týdne, když polským akciím pomáhal globální sentiment. Přes víkend si investoři projev šéfa amerického FEDu přebírali spíše pozitivně a pokračovalo se v nákupech z minulého týdne. Horší data z USA v závěru týdne sentiment však opět pokazily a trh korigoval. Výsledková sezóna přinesla spíše mírně horší výsledky, výrazněji se to však u jednotlivých společností neprojevilo. Assecopol i Bogdanka si v připsaly dvouciferné zisky a patřily k nejrychlejšímu růstu. Plynárenský koncern PGNiG reportoval rovněž slabší výsledky, zisky z úvodu týdne mu však pomohly uhájit kladnou výkonnost (+3,3%). Nervozita v bankovním sektoru se odepsala na záporné výkonnosti BRE bank (-2,4%) či Getinu (-0,6%). Největší ztráty si připsaly rafinérské společnosti, když PKN ztratil 5,4%, Lotos pokles dokonce o více jak 6%.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Polský HDP ve druhém čtvrtletí vzrostl o 1,1 % (q/q po očištění) a o 4,3 % (y/y) (odhad 4,2 %). Předchozí hodnoty činí 1,1 % a 4,4 %.

Index nákupních manažerů klesl v srpnu dle očekávání na 51,8 b. z červencových 52,9 b.

Co se stane - očekávané události

7/9 Rozhodnutí o nastavení úrokových sazeb

Vývoj titulů na polském trhu

29/8 Softwarový vývojář Asseco Poland (ACP) ve druhém čtvrtletí zaznamenal výsledky, které téměř naplnily očekávání analytických expertů. Tržby se meziročně zvýšily o polovinu na 1,14 mld. PLN a prakticky tak splnily očekávání trhu, který počítal se 1,15 mld. PLN. Dynamický růst se však vyhnul čistému zisku, který se naopak snížil o 22 % na 86 mil. PLN (1,1 PLN na akcii), odborné odhady počítaly se 86,6 mil. PLN (1,25 PLN na akcii).

29/8 UniCredit snižuje své doporučení pro Globe Trade Centre (GTC) na „držet“ z původního „koupit.“

30/8 Deutsche Bank zvyšuje své doporučení pro Grupa Lotos (LTS) na „držet“ z původního „prodat.“ Cílová cena byla však snížena na 31 PLN ze 35 PLN.

31/8 Jerzy Wojciechowski, který vlastní 41 % akcií polské konstrukční společnosti PBG (PBG) a společnost sám řídí, prohlásil, že má v plánu navýšit svůj podíl. Bylo uvedeno, že akcie bude nakupovat sám Wojciechowski jako fyzická osoba a nikoliv jeho společnost. Akcie PBG během posledních 6 měsíců ztratily více než 50 %.

31/8 Plynárensko-ropný koncern PGNiG (PGN) vykázal ve druhém čtvrtletí slabé hospodářské výsledky. Tržby meziročně vzrostly o 8 % na 4,48 mld. PLN a překonaly tak očekávání trhu, které činily průměrných 4,41 mld. PLN. Výrazně horší výsledky však vykázal čistý zisk, který se propadl do ztráty téměř 20 mil. PLN (0,003 PLN na akcii), zatímco analytický konsensus očekával 207 mil. PLN (0,03 PLN na akcii).

31/8 Credit Suisse zvýšila své doporučení pro Pekao Bank (PKO) na „outperform“ z původního „neutral.“ Zvýšení na „outperform“ se dočkal i Getin Holding (GTN) a Bank Handlowy (BHW).

31/8 Těžební společnost Lubelski Wegiel Bogdanka (LWB) reportovala slabší výsledky za druhé čtvrtletí. Tržby se meziročně snížily o 4 % na 272 mil. PLN a jen těsně tak nedosáhly na tržní konsensus 273 mil. PLN. Čistý zisk se propadl o polovinu na 26 mil. PLN (0,77 PLN na akcii) a také nestačil na analytické odhady, které očekávaly průměrných 28 mil. PLN.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	11 284	11 240	- 0,39
NASDAQ	2 480	2 480	+ 0,02
S&P 500	1 177	1 174	- 0,24

Komentář k vývoji indexu

/// Akcie na Wall Street zakončily obchodování v uplynulém týdnu takřka beze změny, když zisky z úvodu týdne vymazaly indexy během čtvrtka a pátku v reakci na horší data z trhu práce, které opět zvýšily obavy z toho, že ekonomika upadne do recese. Přitom úvod týdne se nesl ve znamení lepších makrodat (osobní spotřeba, index ISM), proti kterým kontrastovala pouze spotřebitelská důvěra za srpen. Za jejím propadem však lze spatřovat i to, že akciový trh si v srpnu připsal nejhorší výsledek za více než rok. Nejhorší výkonnost předvedly akcie z finančního a telekomunikačního sektoru, kterým podrazily nohy zprávy o žalobě vládní organizace FHFA na 17 bank (včetně BofA, JPM, Citi) ohledně špatných informací, které měly tyto banky poskytnout vládním organizacím Fannie Mae a Freddie Mac u strukturovaných produktů navázaných na hypotéky. Telekomunikace klesly v reakci na soudní zákaz plánované fúze AT&T (-3,4 %) a US T-Mobile. Tyto dvě události tak podtrhují náladu mezi investory, že současná politika ve Washingtonu rozhodně není naladěna business sektoru tak jak by si současná situace vyžadovala. Zlato se po propadu z předchozího týdne opět přihlásilo o slovo, když posílilo na 1 875 USD / oz. (+4,9 %).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index výrobní aktivity dallaského Fedu v srpnu poklesl na -11,4 b.

/// Osobní příjmy v červnu v souladu s odhady zvýšily o 0,3 %. Osobní spotřeba ve stejném období zvýšila o 0,8 % (odhad 0,5 %).

/// Spotřebitelská důvěra v srpnu poklesla na 44,5 b. (odhad 52b.)

/// Chicagský index nákupních manažerů v srpnu klesá na 56,5 b. při odhadovaném poklesu na 53,3 b.

/// Index aktivity v zpracovatelském sektoru ISM v srpnu poklesl na 50,6 b. Analytici očekávali pokles na 48,5 b.

/// Američtí zaměstnavatelé v soukromém sektoru

vytvořili v srpnu jen 17 tisíc nových pracovních míst, přičemž analytici očekávali růst ve výši 95 tisíc. Celková zaměstnanost mimo zemědělských sektor ve veřejném a soukromém sektoru zůstala stabilní, přičemž odhady analytiků počítali s růstem zaměstnanosti o 68 tisíc. Míra nezaměstnanosti zůstala v srpnu stabilní na úrovni 9,1 %, což bylo v souladu s odhady.

Co se stane - očekávané události

- 6/9 Index ISM mimo výrobní sektor (Srpen)
- 7/9 Běžová kniha FEDu
- 8/9 Obchodní bilance (Červenec)

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 30/8 Bank of America (BAC) prodává zhruba polovinu svého podílu v China Construction Bank za 8,3 mld. USD. Akcie byly prodány s diskontem 11 %.

/// 30/8 Exxon Mobil včera podepsal významnou strategickou dohodu s ruskou společností Rosneft. Exxon Mobil by díky ní v budoucnu mohl pátrat v ruské části Arktického oceánu po ropě. Exxon Mobil nabídl výměnu aktiv, těžebních zařízení vlastněných společností, například v Mexickém zálivu či v Texasu. Základ dohody hovoří o investici 3,2 mld. USD do prozkoumávání oblastí East Privnovozemelsky Blocks 1,2 a 3 v Kara Sea a Tuapse License Block v Černém moři formou joint venture, ve kterých bude mír Rosneft podíl 66,7 % a Exxon Mobil 33,3 %.

/// 31/8 Americký výrobce letadel Boeing (BA) prohlásil, že modernizovaná verze jeho nejpobulárnějšího modelu 737, která má konkurovat palivově úsporným letadlům od Airbusu, bude k dostání v roce 2017.

/// 31/8 Ministerstvo spravedlnosti USA se soudně postavilo proti koupi amerického T-Mobile, kterou dosud vlastnil Deutsche Telekom, společností AT&T. Podle některých odborníků je tak pravděpodobné, že se plánovaná 27. největší akvizice v historii vůbec neuskuteční. Důvodem je obava, že případná fúze AT&T a T-Mobile USA by znamenalo vyšší ceny pro desítky milionů spotřebitelů, menší výběr služeb a nižší kvalitu. Fúze dvou ze čtyř největších hráčů by šla vysoce na úkor konkurence na trhu.

/// 2/9 Společnost Starz provozující placený televizní kanál zřejmě neobnoví spolupráci se společností Netflix, které poskytuje její filmy k vysílání online. Pro Netflix to bude znamenat ztrátu online přístupu k filmům od Sony Pictures a Walt Disney začátkem příštího roku. Podle odhadů některých analytiků by tak společnost mohla ztratit 15 % z 25 ml. odběratelů.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	5 537	5 538	+ 0,02

Komentář k vývoji indexu

/// Německé akcie díky zklamání v podobě dat z trhu práce v US umazaly své zisky z počátku týdne a nakonec zakončily obchodování beze změny. Stalo se tak poté, co si v srpnu index DAX připsal ztrátu necelých 20 %, což je nejhorší bilance indexu od září 2002. Na trhy nadále negativně působí pokračující dluhová krize v Evropě a obavy z recese na starém kontinentu i v US. Přitom evropským akciovým indexům se v tomto týdnu ve skrze dařilo růst, a je tedy na místě se ptát proč DAX, který v minulém měsíci tak výrazně ztrácel výkonnost ostatních trhů nedohání. Největší ztrátu si připsaly akcie Deutsche Telekom, když investoři reagovaly na pozastavení fúze US dcery společnosti (T-Mobile) s AT&T. Akcie si odepsaly 7 %. Následovány byly akciemi bankovních titulů (DBK -2,2 %, CBK -1,9 %). Dařilo se naopak hlavně defenzivnějším titulům.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index spotřebitelských cen (předběžný) se v srpnu v souladu s odhady meziměsíčně snížil o -0,1 % a meziročně vzrostl o 2,3 %.

/// Maloobchodní tržby v červenci meziměsíčně stagnovaly a meziročně klesly o -1,6 %.

/// Nezaměstnanost v srpnu poklesla o -8 tis. (odhad -10 tis.). Míra nezaměstnanosti dle očekávání stagnovala na 7,0 %.

/// Index nákupních manažerů v Německu poklesl v srpnu na 50,9 b. při očekávané stagnaci na 52,0 b.

Co se stane - očekávané události

/// 6/9 Tovární objednávky (Červenec)

/// 6/9 Průmyslová výroba (Červenec)

/// 8/9 Obchodní bilance (Červenec)

Vývoj titulů na německém trhu

/// 29/8 CA Cheuvreux snížila cílovou cenu pro Bayer (BAYN) na 60 EUR ze 63 EUR. Doporučení zůstává na „outperform.“

/// 31/8 Goldman Sachs zvyšuje své doporučení pro Allianz (ALV) na „koupit“ z původního „neutral.“ Cílová cena byla snížena na 103 EUR ze 113 EUR.

/// 31/8 Při rozhodování o změnách ve složení indexů blue chips akcií Stoxx došlo k odebrání akcií společnosti

Nokia z indexu Stoxx Europe 50. Preferenčním akciím společnosti Volkswagen se naopak podařilo opět dostat do indexu Euro Stoxx 50. Kromě akcií společnosti Nokia vypadly z indexu i akcie Société Generale, Intesa Sanpaolo a Unicredit. Místo nich do indexu nastupují Unilever, LVMH, National Grid a Air Liquide.

/// 2/9 Výrobce manažerského software SAP byl loni odsouzen k pokutě 1,3 mld. USD, kterou měl zaplatit společnosti Oracle za porušení autorských práv. SAP se odvolal a soud nyní tento rozsudek anuloval.

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 u 13 emisí zařazených v segmentu SPAD. Fio není tvůrcem trhu emise akcií Kit Digital, Inc.

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 jiné skutečnosti a vývoj na trhu, 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 vnitřním 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, Jana Havelková-makléř, Daniel Marván-makléř, Chádi El-Moussawi-analytik, Josef Novotný-analytik, Michal Beran-analytik, Robin Koklar-analytik, Rudolf Plachý – analytik, Miloslav Veselý – analytik, Pavel Šlechta - analytik