

12. prosinec 2011 – 16. prosinec 2011

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	873,30	856,70	-1,9

Komentář k vývoji indexu

Pražské burze se opět nedařilo a v posledních sedmi týdnech dokázala uzavřít v kladných hodnotách pouze jedinkrát. Tentokrát index PX oslabil o 1,9% a nadále se nedokázal výrazněji odlepit od hranice 850 bodů. Celkovou výkonností částečně zamíchala páteční aukce, když od nového týdne je platná nová báze indexu PX a docházelo k úpravám pozic. Největší změny v indexu a tím pádem i u akcií byly k vidění u Erste banka a VIG. Oba tituly v páteční závěrečné aukci výrazně posílily. Ani růst přes 5% však nestačil Erste, aby umazala ztráty z úvodu týdne a zakončila tak se ztrátou 2,2%. Obavy o ratingy evropských zemí stlačily níže i Komerční banku (-3,7%). Relativně stabilní výkonnost kolem 130 Kč u NWR narušila rovněž páteční aukce, která poslala titul až na 124 Kč, což je na týdenní bázi ztráta 4,3%. S Unipetrole v posledních týdnech nehne téměř nic a titul se pohybuje v úzkém rozpětí s minimální likviditou. Aktuálně si přes negativní náladu na trhu a informacích o omezení výroby díky nízkým maržím připsal 1,6%. V kladných hodnotách zakončil týden bez výraznějších zpráv i Pegas (+1,3%).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Guvernér České národní banky Miroslav Singer uvedl, že ČNB nemá mnoho prostoru k dalšímu snižování úrokových sazeb, může však použít další nástroje pro stimulaci ekonomiky.

Vývoj titulů na domácím trhu

ČEZ

12/12 Bank of America/Merrill zvyšuje své doporučení pro společnost ČEZ (BAACEZ) na „koupit“ z původního „neutral“.

16/12 Goldman Sachs zvýšil cílovou cenu pro ČEZ na 1034 Kč z původních 1017 Kč. Doporučení bylo ponecháno na stupni „neutral“.

16/12 Premiér Nečas připustil, že by stát mohl pomoci společnosti ČEZ s dostavbou nových bloků v JE Temelín. Jak přesně a v jaké míře je však dle jeho slov předčasné

komentovat. V současné situaci dle jeho slov je však u velkých infrastrukturních projektu zapotřebí větší aktivita státu.

Erste Bank

15/12v Maďarská vláda uzavřela s asociací bank dohodu ohledně řešení cizoměnových hypoték. Banky ponесou náklady ve výši 2/3, vláda ve výši 1/3. Dlužníkům s hypotékou 90 dní po splatnosti bude odpuštěno 25% dluhu. Náklady na směnu cizoměnových hypoték si budou moci banky započíst proti bankovní dani. Podle zákona mohou být hypotéky ve švýcarských francích splaceny při kurzu 180 HUF/CHF, přestože tržní kurz se pohybuje kolem 240 HUF/CHF.

14/12 Deutsche Bank snížila cílovou cenu pro Erste bank na 14,5 EUR z původních 19,5 EUR. Doporučení „držet“ bylo potvrzeno.

Komerční banka

14/12 Goldman Sachs zvyšuje cílovou cenu pro Komerční banku na 4820 Kč ze 3903 Kč. Doporučení zní „neutral“.

Fortuna

13/12 Společnost Fortuna oznámila, že bude moci prodávat loterijní produkty na čerpacích stanicích společnosti Benzina. Nyní chce uzavřít smlouvy s provozovateli zhruba stovky pump na nejlukrativnějších místech. Společnost nyní nabízí loterijní hry zhruba na 1400 terminálech. Fortuna již dříve uvedla, že chce mít do jara 3000 terminálů.

Unipetrol

12/12 Unipetrol dočasně zastavil provoz hydrogeneračního odsíření středních destilátů v pardubické rafinérii Paramo. Plánovaná technologická odstávka by měla trvat do začátku března 2012. Současně byl zastaven provoz atmosférické a vakuové destilace ropy. Důvodem této odstávky jsou nízké rafinérské marže.

Vienna Insurance Group

15/12 Barclays zvyšuje cílovou cenu pro akcie rakouské pojišťovny VIG na 41 EUR z původních 39 EUR.

Co se stane - očekávané události

15/12 Průmyslové ceny

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2226,88	2116,03	-4,98

Komentář k vývoji indexu

Polská burza zaznamenala výrazný propad, který byl na týdenní bázi největší za poslední téměř 3 měsíce. Index WIG20 oslabil o 4,98%, když největší poklesy byly k vidění v pondělí a pátek. Začátek týdne se nesl v negativním sentimentu v kontextu obav o snižování ratingu evropských zemí. Druhou výraznou událostí, které negativně ovlivňovalo obchodování, bylo oznámení podrobností ohledně daní na těžbu mědi. Přísnější podmínky vedly k dalšímu výraznému poklesu akcií KGHM (-15,8%) a titul se dostal na 14-ti měsíční minima. Dvoucifernou ztrátu zaznamenaly i akcie PKN Orlen, když negativně působil pokles cen ropy. Na opačné výkonnostní straně se ocitly akcie finančního holdingu Getin. Titul posílil o 7%, když firma prodává jednu ze svých dceřiných společností.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Index spotřebitelských cen CPI se v listopadu zvýšil o 0,7 % (m/m) a 4,8 % (y/y) (odhad 0,3 % a 4,5 %). Předchozí hodnoty činí 0,7 % a 4,3 %.

Polská centrální bankéřka Zielinska-Glebocka uvedla, že začátkem příštího roku by se polská inflace měla snižovat, přestože inflační tlaky zůstanou. Bankéřka tak zachová svůj postoj k sazbám jako „počkat a uvidí se“. Růst polské ekonomiky odhaduje na 3%, přestože vláda se při schvalování rozpočtu shodla na růstu 2,5%.

Zaměstnanost v Polsku vzrostla v listopadu o 0,1 % m/m, když se očekával pokles o 0,1 %. Meziročně byl zaznamenán růst o 2,5 % oproti odhadu 2,3 %. V předchozím období byl zaznamenán meziměsíční pokles o 0,1 % a meziroční růst o 2,5 %. Průměrné hrubé mzdy vzrostly v listopadu o 1,8 % m/m a o 4,4 % y/y.

Co se stane - očekávané události

- 19/12 Průmyslová výroba
- 20/12 Jádrová inflace
- 22/12 Maloobchodní tržby

Vývoj titulů na polském trhu

12/12 Goldman Sachs snižuje své doporučení pro PKN Orlen (PKN) na „prodat“ z původního „neutral.“ Cílová cena byla snížena na 37,50 PLN ze 45,40 PLN.

14/12 Finanční skupina Getin Holding, kontrolovaná miliardářem Leszkiem Czarneckim, prodává majoritní podíl v pojišťovně Europa německé společnosti Talanx a japonské Meiji Yasuda Life Insurance. Getin prodá 50% podíl plus jednu akcii za cenu 912 mil. PLN. Getin si ponechá podíl ve výši 16,5%.

15/12 Polsko dnes upřesnilo plán na zavedení speciální daně pro těžáře mědi. Polsko plánuje na nové daní vybrat v příštím roce 1,8 mld. PLN a v letech dalších pak 2,2 mld. USD. Daň bude uvalena v minimální výši 130 PLN za vytěženou tunu, pokud se bude cena pohybovat do 13 000 PLN. Se zvyšující se cenou mědi na světových trzích se bude zvyšovat i uvalená daň, a to až na 32 000 PLN, pokud cena za tunu přesáhne 52 000 PLN. Daň bude počítána v závislosti na průměrné měsíční ceně se začátkem k 1. březnu 2012.

15/12 Změny proběhly ve vedení společnosti PGE, když CEO Tomasz Zadroga rezignoval na svou pozici a dozorčí rada odvolala obchodního ředitele Marka Szostka. Obě změny proběhly bez zdůvodnění, dočasným CEO bude dosavadní zástupce ředitele Pawel Skowronski.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	12 184	11 866	- 2,61
NASDAQ	2 647	2 555	- 3,46
S&P 500	1 255	1 220	- 2,83

Komentář k vývoji indexu

/// Úvodní optimismus z výsledků summitu EU na trzích příliš dlouho nevydržel a US akcie v uplynulém týdnu opět oslabily poté, co ratingové agentury opět naznačily, že státům v eurozóně hrozí snížení ratingu, když summit EU nedal odpověď na aktuální problémy sužující Evropu. Pod tlakem byly zejména akcie navázané na komodity (kterým kromě obav o zpomalení světové ekonomiky, ubližuje i posilující dolar) a také technologické tituly (po snížení výhledu největšího výrobce polovodičů, Intel, a zklamání z výsledků RIMM). V ústupu pokračuje i zlato, které v posledních měsících sloužilo jako „bezpečný přístav“ investorů. I to však muselo sklonit hlavu před posilujícím dolarem, který přidal vůči koši hlavních měn +2 %.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Maloobchodní tržby se v listopadu zvýšily o 0,2 % (odhad 0,6 %).

/// Index podnikatelské nálady NY FEDu Empire v prosinci roste na 9,53 b. při odhadovaném růstu na 3,00 b. z předchozích 0,61 b.

/// Průmyslová produkce v listopadu poklesla o 0,2 % při očekávaném růstu o 0,1 %.

/// Index spotřebitelských cen (CPI) zůstal v listopadu v USA meziměsíčně nezměněn.

Co se stane - očekávané události

- /// 21/12 Prodeje stávajících domů (Listopad)
- /// 22/12 Konečný údaj o HDP za 3Q
- /// 22/12 Předstihové ukazatele (Listopad)
- /// 23/12 Objednávky zboží dlouh. spotřeby (Listopad)
- /// 23/12 Osobní výdaje (Listopad)
- /// Výsledky za 3Q: 20/12 NIKE, Oracle, 21/12 CarMax, Walgreen, Micron Technology

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 12/12 Americká společnost Lockheed Martin (LMT) vyhrála v soutěži o zakázku amerického ministerstva obrany na dodání 30 vojenských letadel F-35. Hodnota kontraktu činí 4 mld. USD.

/// 12/12 Společnost Intel dnes oznámila, že očekává tržby za čtvrtý kvartál ve výši 13,4 – 14,0 mld. USD.

Předchozí výhled přitom činil 14,2 – 15,2 mld. USD. Společnost se obává zejména poklesu nabídky pevných disků, který bude pokračovat i do následujícího čtvrtletí. Na současnou situaci mají vliv rozsáhlé povodně v Thajsku. Hrubá marže ve čtvrtém kvartále se očekává zhruba na 64,5 %. Dříve se předpokládalo 65 %.

/// 13/12 Boeing získal zakázku na více než 200 letadel. Aerolinie Southwest Airlines (LUV) si u něj objednaly celkem 208 letadel. V objednávce figuruje 150 úsporných modelů 737 MAX a dalších 58 modelů 737 jiných verzí za celkem 17,6 mld. USD. Aerolinie také získaly opci na koupi dalších 150 kusů. Jedná se tak o největší zakázku v historii Boeingu.

/// 13/12 Vedení americké společnosti DuPont (DD) očekává, že příští rok překoná analytické odhady. Dobré výsledky má podpořit silná poptávka po zemědělských a chemických produktech, která má tak vykompenzovat slabší výsledky v prodeji elektroniky. Tržby mají dosáhnout 40 až 42 mld. USD, analytici očekávají 41,4 mld. USD.

/// 14/12 Společnost First Solar včera snížila odhady prodeje a čistého zisku za letošní rok, již podruhé za poslední dva měsíce. Tržby se dle nových odhadů budou pohybovat mezi 2,8 a 2,9 mld. USD, předchozí odhad počítal s 3,0 až 3,3 mld. USD, zisk na akcii pak mezi 5,75 a 6,00 USD, když předchozí odhad počítal s 6,50 až 7,50 USD na akcii. Společnost nyní trpí klesajícími cenami solárních panelů na trhu, které snížilo ziskové marže napříč sektorem téměř na nulu.

/// 15/12 Těžební společnost Freeport McMoRan podepsala dohodu v odbory, která by měla ukončit již třetí měsíc trvající stávkou zaměstnanců v dole v Indonézii.

/// 15/12 Tržby přepravní společnosti FedEx se ve druhém kvartále FY2012 zvýšily meziročně o 10 % na 10,59 mld. USD. Čistý zisk po očištění o mimořádné položky vzrostl o 21 % na 497 ml. USD, čekalo se 479,7 ml. USD.

/// 16/12 Americká bankovní skupina Morgan Stanley (MS), která se jako jediná z velkých bank zatím vyhnula masovému propouštění, se chce na počátku příštího roku zbavit 1600 zaměstnanců, kteří představují 2,6 % její veškeré pracovní síly.

/// 16/12 Ratingová agentura Fitch přistoupila ke snížení ratingového hodnocení několika velkých bank, mezi kterými figurují taková jména jako Bank of America (BAC), Goldman Sachs (GS) či Citigroup (C). Z evropských institucí to byly například Barclays (BCS) či Deutsche Bank (DBK). Jako důvody agentura cituje negativní dopady nových regulačních opatření, které banky nutí k navýšení kapitálových ukazatelů a dále pak převládající volatilitu na finančních trzích.

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

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	5 987	5 702	- 4,76

Komentář k vývoji indexu

/// Německé akcie oslabily druhý týden v řadě, když pochyby o další budoucnosti eurozóny přetrvávají, když pozitivní ohlas summitu EU rozprášil komentáře ratingových agentur (Moody's, Fitch), které oznámily, že ratingy států eurozóny jsou nadále v ohrožení. To vystihoval i vývoj na měnovém páru EUR/USD, který se v průběhu týdne dostal až pod hranici 1,30 což bylo nejnižší od letošního ledna. K nejztrátovějším sektorům patřily automobilky a banky, tedy sektorům které jsou silně navázány na vývoj ekonomiky.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Německo opět aktivovalo záchranný fond pro banky Soffin, který byl po svém spuštění v roce 2008 na konci roku 2010 pozastaven. Německá vláda tak reaguje především na problém banky Commerzbank, jež má problémy plnit přísnější kritéria kapitálové přiměřenosti.

/// Průzkum ekonomického sentimentu ZEW se za prosinec zvýšil na -53,8 b. (odhad -55,8 b.).

/// Index nákupních manažerů v průmyslu v prosinci roste mírně na 48,1 b. při očekávaném poklesu na 47,5 b.

/// Index nákupních manažerů ve službách v prosinci roste na 52,7 b. z předchozích 50,3 b.

Co se stane - očekávané události

/// 20/12 Index spotřeb. důvěry GfK (Leden)

/// 20/12 Index podnikatelské nálady IFO (Prosinec)

Vývoj titulů na německém trhu

/// 12/12 CEO farmaceutického koncernu Bayer (BAYN) Marijn Dekkers očekává nižší ziskové marže na trhu léků a plastů. Za negativním vývojem stojí oslabování evropské ekonomiky, které podvazuje poptávku. Na zisky negativně dopadají i rostoucí ceny vstupů a opožděné platby od zákazníků v jihoevropských zemích.

/// 12/12 Německá automobilka BMW (BMW) chce uzavřít dohodu s konkurenčním General Motors (GM) ohledně spolupráce při vývoji nových technologií – palivových článků pro elektromobily.

/// 13/12 Německá energetika E.ON (EOAN) kvůli uzavírání svých elektráren odepíše celkem 3 mld. EUR. Během tří let chce opustit celkem 6 GW energetických kapacit.

/// 15/12 Společnost E.ON dnes oznámila úmysl investovat během následujících pěti let 7 mld. EUR do obnovitelných zdrojů. Společnost se bude zřejmě nadále soustředit hlavně na mořské větrné parky.

/// 16/12 Největší německá aerolinka Lufthansa nastartuje v novém roce nový úsporný program. Generální ředitel Lufthansy Christoph Franz uvedl, že slábnoucí globální ekonomika a vysoké náklady na pohonné hmoty příliš omezují zisky.

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 spoluvědoucím 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, Chádí El-Moussawi-analytik, Josef Novotný-analytik, Michal Beran-analytik, Robin Koklar-analytik, Rudolf Plachý – analytik, Miloslav Veselý – analytik, Pavel Šlechta - 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