

26. prosinec 2011 – 30. prosinec 2011

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	898,60	911,10	+ 1,39

Komentář k vývoji indexu

/// Závěr roku se nesl tradičně v poklidné atmosféře, když aktivita investorů na trhu nebyla vysoká a zobchodované objemy nízké. Index PX posílil za absence kurzotvorných zpráv o 1,39%, což však vylepšilo celkovou roční bilanci pouze kosmeticky. Index pražské burzy za rok 2011 vykázal ztrátu 25,61% a patřil k nejztrátovějším trhům v Evropě. Růst v posledním týdnu navázal na předchozí pozitivní vývoj, když z posledních 8 seanci bylo 7 ziskových. Na své více jak pětileté maximum se dostaly akcie tabákové firmy Philip Morris (+5,84%), které zavíraly na 12.580 Kč. Dařilo se i akciím Telefonica (2,4%) a byl tak symbolicky zakončen rok, ve kterém tyto defenzivní tituly předvedly nejlepší výkonnost. Třetí za celý rok i v posledním týdnu byla akcie ČEZ, které si v závěru roku připsaly 2,2% a dostaly se nad hladinu 780 Kč. Hranici 3300 Kč se podařilo zdolat akciím Komerční banky (+1,99%). Rakouské finanční tituly (Erste, VIG) v závěru roku stagnovaly. Rovněž symbolicky zakončily rok akcie mediální CME, když stejně jako v posledním týdnu (-1,3%) byly na roční bázi nejhorším titulem z domácí burzy.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Podnikatelská důvěra v prosinci poklesla na 5,3 b. z předchozích 7,5 b. Spotřebitelská důvěra poklesla z -29 b. na -29,8 b. Souhrnný index spotřebitelské a podnikatelské důvěry poklesl z 0,2 b. na -1,7 b.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// AAA Auto

29/12 Společnost AAA Auto na svých stránkách oznámila nabytí 100 % podílu ve společnostech CarWay Assistance CZ, CarWay Group a CarWay Rent k 14.12. 2011. Jako důvod akvizice společnost uvedla rozšíření obchodního portfolia skupiny.

/// ČEZ

27/12 Tendr na výstavbu dvou reaktorů pro Temelín je podle zástupce Rosatomu Leoše Tomíčka jeden z nejprísnejších na světě, a to kvůli velmi těsným finančním podmínkám. O zakázku usiluje kromě ZAO Atomstroyexportu, který patří Rosatomu také Westinghouse Electric Co. a Areva SA. Vítěz tendru bude oznámen v příštím roce.

30/12 Jaderná elektrárna Dukovany v roce 2011 vyrobí zřejmě 14,37 terawatthodiny elektřiny a splní tak svůj plán na 100,3%. Výroba temelínu pravděpodobně dosáhne 13,91 terawatthodiny a původních předpokladů bude tak dosaženo pouze z 94%. Nižší plnění plánu bylo zapříčiněno kvůli delším odstávkám.

Co se stane - očekávané události

/// 6/1 Průmyslová výroba

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

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

Komentář k vývoji indexu

Stejně jako na ostatních trzích tak i v Polsku byla aktivita v posledním týdnu roku 2011 velmi nízká. Zobchodované objemy patřily k podprůměrným a na trhu bylo minimum kurzotvorných ztrát. Index WIG20 zakončil rok se ztrátou 1,12%. Bankovní skupina Pekao oslabila o 2,62%, když polský regulační úřad nedoporučil vyplacení dividendy za současné situace. Nedařilo se rovněž těžbařským společnostem, když akcie KGHM oslabily o 3,83% a JSW o 3,9%. Na opačné výkonnostní straně stály akcie Tauronu, které si připsaly 4,09% a rostly ve všech seancích uplynulého týdne. Na celoroční bázi polské akcie výrazně oslabily, když hlavní index přišel o 21,85%. Poklesy přes 60% si připsaly akcie GTC a PBG. Nejlepší výkonností se naopak prezentovaly akcie PGNiG se ziskem 15% a akcie TPSA s růstem zhruba 5%.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Polská centrální banka bude dle svého vyjádření nadále přítomna na měnovém trhu, oslabení zlotého by navíc měla zabránit i současná fundamentální data. Banka proto očekává na přelomu roku stabilní vývoj. Třetina státního dluhu je denominována v cizích měnách a další oslabení by mohlo pohnout poměrem dluhu k HDP nad hranici 55 % (podle současných údajů je nyní 53,8 %). Hranice 55 % znamená podle polských zákonů spuštění automatického mechanismu, který znamená zavedení úsporných programů.

Podle polského ministra hospodářství Waldemara Pawlaka poroste státní ekonomika tempem přesahujícím 4 %.

Vývoj titulů na polském trhu

30/12 Bankovní skupina Pekao Bank (PEO) by dle polského regulačního úřadu neměla vyplatit dividendu za rok 2011. Jako hlavní důvod ke svému postoji úřad uvedl komplikovanou situaci majitele Pekao Bank, italské UniCredit. Ředitel polského regulátora Andrzej Jakubiak prohlásil, že zlepšení solventnosti bankovního systému je naprosto zásadní. Implicitně tak dal najevo, že posílení finančních fundamentů bankovního systému má přednost před uspokojením dividendových tužeb akcionářů. To platí i pro Pekao Bank, která jinak splňuje veškeré kapitálové a jiné požadavky, které polská legislativa vyžaduje po bankách vyplácejících dividendy.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	12 294	12 218	- 0,62
NASDAQ	2 619	2 605	- 0,52
S&P 500	1 265	1 258	- 0,61

Komentář k vývoji indexu

US akcie v minulém týdnu nepatrně oslabily a index S&P 500 nakonec zavřel přesně tam kde rok 2011 zahájil. Oproti tomu index Dow Jones Industrial Average si připsal solidních 5,9 %. To lze odůvodnit tím, že v tradičním DJIA tvoří vyšší váhu stabilnější a defenzivněji laděné tituly jako McDonald's (+31 %) nebo Pfizer (+24 %), zatímco letošní propadák, finanční tituly, má v indexu výrazně nižší zastoupení. I proto tak propad akcií Bank of America (-59 %) a J. P. Morgan Chase ovlivnil index méně, než u širšího S&P 500. I zámoří nebylo úplně imunní vůči událostem, které se odehrávaly v Evropě a zároveň se vyrovnávalo s politickou tahanicí ve Washingtonu mezi demokraty a republikány. Nedostatek rozhodnosti i nevěle tak byl svědkem srpnového snížení ratingu ze strany S&P, které vyústilo v nejvolatilnější obchodní měsíc v roce. V posledním kvartále může být pro US ekonomiku útěchou, že navzdory obavám z možného nástupu recese dokázala US makrodata vykazovat známky růstu. V minulém roce jsme zároveň byli svědky rostoucí korelace obchodovaných aktiv i odlivu peněz z investičních fondů, soustředících se na akcie, které pokračovalo již 5. rok po sobě a to navzdory rostoucím ziskům US společností. Vyhráno měli ti kdo vsadili na defenzivní - dividendové tituly, jako utility (+14,8 %), zdravotní péči (+10 %) a spotřební zboží (+10 %), nesvázané na výkyvy ekonomiky. Mezi komoditami se dařilo ropě (+8 %) a průběhem roku 2011 bylo zlato, které se podívalo na nové historické maxima, aby v závěru roku vychladlo a posílilo nakonec „jen“ o 9 %. Propadákem roku pak byly finanční tituly v čele s Bank of America, která oslabila o 59 % a celkově sektor ztratil 18 %.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Index cen domů S&P/CaseShiller v říjnu poklesl na 140,3 b.

Index spotřebitelské důvěry v prosinci vyrostl na 64,5 b. při očekávaných 58,5 b.

Chicagský index nákupních manažerů se za prosinec snížil na 62,5 b. (odhad 61,0 b.).

Co se stane - očekávané události

- 3/1 Index ISM ve výrobě (Prosinec)
- 4/1 Tovární objednávky (Listopad)
- 5/1 Změna pracovních míst v soukr. sektoru (Prosinec)
- 5/1 Index ISM mimo výrobu (Prosinec)
- 6/1 Změna prac. míst mimo zemědělství (Prosinec)

- 6/1 Míra nezaměstnanosti (Prosinec)
- Výsledky za 4Q: 5/1 Monsanto

Vývoj titulů na amerických trzích

30/12 Čínská internetová společnost Alibaba si v rámci boje o převzetí svého partnera Yahoo! (YHOO) najmula lobbyistickou firmu. Tento krok má zvýšit její vliv na rozhodování ve Washingtonu, D.C. a oslabit politický odpor vůči kompletnímu převzetí Yahoo! firmou, která pochází ze země, která tvrdě cenzuruje internet.

30/12 Prodeje americké automobilky Ford (F) v USA letos poprvé od roku 2007 přesáhnou 2 mil. vozů, které představují 15% podíl. Prodej malých vozů se dle projekcí letos zvýší o 20 %. Odbyt užitkových vozů má vzrůst dokonce o 30 %. Dle společnosti spotřebitelé reagují na zvýšené ceny nafty a benzínu a přecházejí k úspornějším vozidlům.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	5 879	5 898	+ 0,32

Komentář k vývoji indexu

/// Německé akcie nakonec poslední týden obchodování dokázaly napatrně posílit, ikdyž obchodní aktivita vykazovala známky sváteční nálady. Tu rozvířila pouze aukce italských dluhopisů na kterou však indexy zareagovaly pouze chvilkově. O to rušněji však bylo na měnovém páru euro-usd, který zavíral na svých ročních minimech. Celkově však německý index DAX za rok 2011 neměl příliš důvodu k optimismu, když index odepsal téměř 15 %. Jednalo se tak o první roční ztrátu od propadu trhů v roce 2008. Obchodování bylo ovlivněno především dluhovou krizí v Evropě, která se postupně rozšířila z Řecka a zasáhla výrazně i na Apeninský a Pyrenejský poloostrov. Pod tlakem se tak ocitly především cyklické odvětví v čele s finančními institucemi. Akcie Commerzbank si odepsaly 70 %, zatímco největší německá banka Deutsche Bank -25 %. Pod tlakem se však ocitly i jindy investory vyhledávané „defenzivní“ utility E.ON (-27 %) a RWE (-45 %). Ty zasáhly dopady zemětřesení v Japonsku a následná jaderná hrozba z elektrárny ve Fukušimě. To vyvolalo zpětnou odezvu u německých zákonodárců a negativní postoj vůči energii z jádra se tak výrazně promítl do výkonnosti obou titulů. Mezi růstové příběhy tak lze zařadit především farmaceutickou společnost Merck (+ 29 %) a defenzivní Fresenius Medical a Fresenius SE.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Itálie prodala tříleté dluhopisy s výnosem 5,62 %, na konci listopadu to bylo 7,89 %. Itálie také prodala desetileté dluhopisy s výnosem 6,98 %, na konci listopadu v poslední aukci dosáhl 7,56 %. Celkem prodala dluhopisy v objemu 7,017 mld. EUR, zamýšlený objem byl 5 až 8,5 mld. EUR.

Co se stane - očekávané události

- /// 3/1 Míra nezaměstnanosti (Prosinec)
- /// 5/1 Maloobchodní tržby (Listopad)
- /// 6/1 Tovární objednávky (Listopad)

Vývoj titulů na německém trhu

/// 27/12 Předseda závodní rady automobilky Volkswagen Bernd Osterloh sdělil, že v příštím roce neočekává kvůli zpomalování ekonomiky pokles prodeje vozidel. Pokud se situace nebude vyvíjet moc dobře, měli by prodeje v roce 2012 zůstat na stejné úrovni jako v 2011.

/// 29/12 CEO německého dodavatele automobilových součástek Continental AG Elmar Degenhart neočekává oslabení poptávky po firemních produktech. Elmar Degenhart řekl, že ačkoli v Evropě pravděpodobně kvůli

dluhové krizi poptávka oslabí, vynahradí to pravděpodobný růst v Americe a Asii.

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 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, Jan Raška -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