

2. leden 2012 – 6. leden 2012

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	911,10	911,10	-1,83

Komentář k vývoji indexu

/// Pozitivní vstup do nového roku byl k vidění na pražské burze pouze ve dvou úvodních seancích, následně index PX o své zisky přišel a vykázal v prvním týdnu ztrátu. Pokles o 1,83% jde na vrub hlavně výraznému propadu ve čtvrtek, když Erste bank propadla o téměř 8%. Bankovní banky negativně reagovaly na nepříznivou situaci v Maďarsku a rovněž negativně působily informace o úpisu nového kapitálu ze strany italské Unicredit výrazně pod trhem. Na týdenní bázi oslabila Erste o 3,75%. Komerční banka přišla o 2,6%. Klesal i ČEZ, který se sice v úvodu týdne dostal přes hranici 800 Kč, ale své zisky neudržel a oslabil o 2%. Proti poklesům velkým emisí stály růsty těch menších, které však nejsou schopny výrazněji ovlivnit index. O téměř 10% posílily akcie KitDigital po zprávě o vylepšení výhledu pro rok 2012. Bez konkrétních zpráv si růst připsaly i akcie Fortuny (+3%) či developerské Orco (+4,2%). Unipetrol (-0,6%) nadále trpí nezájmem investorů a k vyšší aktivitě nepomohla ani provozní čísla za prosinec, které vykazaly vesměs zhoršení.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Stavební výroba v listopadu meziročně poklesla o 2,3 % po předchozím poklesu o 8.0%. Průmyslová výroba v listopadu meziročně vzrostla o 5.4 % při odhadech 0.5% a předchozích 1.7%.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// ČEZ

3/1 V anketě Hospodářských novin se generální ředitel Daniel Beneš vyjádřil, že očekává v roce 2012 lepší hospodářské výsledky než v roce 2011.
6/1 Společnost ČEZ podle svého mluvčího možná oddělí obnovitelnou energii do samostatné společnosti, ze které by mohla nabídnout minoritní podíl investorům. Variantou je rovněž umístění aktiv do fondu kvalifikovaných investorů. Získané prostředky by

společnost pravděpodobně využila na expanzi do Polska, Rumunska či Německa. Podle mluvčího konečné rozhodnutí padne během prvního kvartálu tohoto roku.

/// Erste bank

6/1 UBS zvyšuje doporučení pro akcie Erste Bank na „kupovat“ z předchozího „neutrální“, cílovou cenu ponechává na 18 EUR (zhruba 465 Kč).

/// KIT Digital

6/1 Podle předběžných neauditovaných výsledků očekává společnost naplnění cíle pro čtvrtý kvartál roku 2011. Pro rok 2012 nadále očekává organický růst 25 %, tržby alespoň 320 ml. USD (předchozí odhad 300 ml. USD) a hotovostní zisk na akcii 1,53 USD (předchozí 1,45 USD). Společnost také uvažuje o přesunutí obchodování svých akcií z Prahy do Londýna, jako primární trh by zůstal NASDAQ.

/// Komerční banka

3/1 Podle ankety Hospodářských novin bude hospodaření Komerční banky v roce 2012 lepší než v předchozím roce. Finanční ředitel Pavel Čejka prohlásil, že čeká zlepšení finančních ukazatelů a mírný pokles počtu zaměstnanců.

/// Telefonica

4/1 Credit Suisse snižuje doporučení pro Telefoniku ČR na „underperform“ z předchozího „neutrální“.

/// Unipetrol

4/1 Provozní data Unipetrolu za prosinec vykazala proti minulému měsíci vesměs zhoršení. Rafinérská marže poklesla na 0,3 USD/b, rozdíl v cenách ropy Brent a Ural se nadále držel na velmi nízkých hodnotách (0,1 USD/b). Petrochemická marže z olefinů poklesla na 236 EUR/t a z polyolefinů na 205 EUR/t.

Co se stane - očekávané události

/// 9/1 Inlace

/// 9/1 Nezaměstnanost

/// 9/1 Maloobchodní tržby

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2194,11	2157,43	-1,67

Komentář k vývoji indexu

/// Zkrácený úvodní týden roku zaznamenal polský index WIG20 pokles o 1,67%. Růst z úvodu týdne nevydržel a novoroční optimismus pozvolna vyprchával. Výrazný propad zaznamenaly akcie finančního holdingu Getin. Propad o více jak 60% je však primárně technického charakteru, když došlo ke spin-offu části společnosti. S předpokladem nové daně na těžbu zemního plynu z břidlice ztrácela plynárenská PGNiG (-3,7%). Nedařilo se v tomto kontextu ani Lotosu (-7%). Daně se nadále přetřásají i kolem KGHM, když snahy o zmírnění původních návrhů nejsou nadále nijak úspěšné. Dle vedení KGHM bude muset společnost omezit expanzi a investice. Titul po volatilním průběhu oslabil o 3,3%. Ztrátu přes 5% si po sníženém doporučení od Morgan Stanley připsaly akcie GTC. Úspěšný týden naopak zažily těžaři uhlí. Vedení Bogdanky předpokládá, že by společnost měla dosáhnout rekordního zisku, což pomohlo akciím k růstu o 5%. O téměř 4% posílily rovněž akcie JSW, když firma plánuje zvýšit produkci.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index nákupních manažerů v průmyslu se v prosinci snížil na 48,8 b. Trh očekával 49,9 b.

/// Polský ministr financí Jacek Rostowski ve svém dnešním projevu prohlásil, že centrální banka by mohla začít nakupovat státní dluhopisy na sekundárních trzích v případě, že by se jejich výnosy v důsledku evropské dluhové krize a tržní paniky neúměrně zvýšily. Ministr tak jako důvod pro intervenci vyloučil deficit veřejných financí. Polsko k podobnému kroku již jednou přistoupilo, když v září minulého roku dluhopisové nákupy zahájila státní banka BGK. Ačkoliv je polská ekonomika ve výrazně lepším stavu, než ekonomiky zemí evropské periferie, vysoký podíl státních dluhopisů držených zahraničními investory je činí vysoce citlivými na vývoj v ostatních zemích Eurozóny.

Vývoj titulů na polském trhu

/// 2/1 Finanční holding Getin se rozhodl o vyčlenění GET Bank. Akcionáři Getinu mají právo na zisk jedné akcie Get Bank za každých 2,926888 akcií Getinu. Posledním dnem s nárokem je středa 4.1.2012. Akcie se na trhu začnou obchodovat pravděpodobně 20.1.2012.

/// 2/1 Speciální daň uvalená na těžbu mědi a stříbra má být podle polského ministerstva nižší, než se původně plánovalo. Snaha zmírnit finanční dopady na polský těžařský kolos KGHM (KGH) přichází poté, co jeho akcie od prvního představení daně odepsaly více než 30 %. Podle ministerstva je daň oproti zahraničním sazbám příliš vysoká. Z operačního zisku společnosti za rok 2010 by ukrojila celou třetinu. Zahraniční daně zisky snižují zhruba jen o 20 %. Případné snížení daně, která má státu za první rok vynést 1,8 mld. PLN, by však mohlo negativně ovlivnit fiskální strategii polské vlády, která chce redukovat deficit veřejných financí.

/// 3/1 Uhelná společnost Jastrzebska Spolka Weglowa (JSW) plánuje zvýšit produkci koksovatelného a energetického uhlí o 700 tis. tun z více než 12,6 mil. tun v roce 2011.

/// 3/1 V první polovině roku by měl být představen návrh nové daně, která má být uvalena na těžbu zemního plynu z břidlice. Daň bude ovlivňovat hospodaření plynárenské skupiny PGNiG.

/// 4/1 Credit Suisse zvyšuje doporučení pro TPSA na „neutrální“ z předchozího „underperform“.

/// 4/1 Polský těžař uhlí Bogdanka by podle svého CEO Mirosława Tarase měla letos překonat čistým ziskem dosud rekordní zisk z roku 2010 230 ml. PLN.

Co se stane - očekávané události

- /// 11/1 Rozhodnutí o úrokových sazbách
- /// 13/1 Inflace

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	12 218	12 359	+ 1,17
NASDAQ	2 605	2 674	+ 2,65
S&P 500	1 258	1 278	+ 1,61

Komentář k vývoji indexu

US akcie navázaly v novém roce na pozitivní závěr obchodování v roce 2011 a posilovaly, když se dařilo především akciím s nižší tržní kapitalizací. To tak dalo za pravdu zastáncům „lednového efektu.“ Ti by však ve stejném okamžiku neměli zapomínat na to, že leden je ještě dlouhý a za dveřmi číhá strašák v podobě evropské dluhové krize. Trhům pomohly směrem nahoru převážně lepší makrodata chodící z US ekonomiky, jejichž pokračující lepší trend dává naděje na to, že by se nemuselo jednat pouze o krátkodobé zlepšení. Mezi nejúspěšnějšími tituly byly především ty, které v minulém roce patřily mezi největší propadáky (BAC +11 %, NFLX +24,5 %). Po lepších výsledcích se dařilo výrobcí geneticky upravených plodin, Monsanto (+11 %).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

ISM Index aktivity v průmyslu se v prosinci zvýšil na 53,9 b. (odhad 53,5 b.).

Podnikové objednávky vzrostly v listopadu o 1,8 %, když se očekával růst o 2,0 %.

Změna zaměstnanosti ADP pro prosinec činila 325 tis. (odhad 178 tis.). Předchozí hodnota činí revidovaných 204 tis.

ISM index aktivity mimo průmysl (kompozitní) se v prosinci zvýšil na 52,6 b. (odhad 53,0 b.).

Míra nezaměstnanosti byla v prosinci 8,5 % při očekávání 8,7 %. Počet pracovních míst mimo zemědělství v prosinci vzrostl o 200 tis. při odhadech 150 tis. Počet pracovních míst v soukromém sektoru v prosinci vzrostl o 212 tis. při očekávání 175 tis.

Co se stane - očekávané události

- 11/1 Běžová kniha FEDu
- 12/1 Maloobchodní tržby (Prosinec)
- 13/1 Obchodní bilance (Listopad)
- 13/1 Spotřebitelská důvěra Michig. Univ. (Leden)
- Výsledky za 4Q 2011: 9/1 Alcoa, 13/1 J.P. Morgan

Vývoj titulů na amerických trzích

2/1 Americký Boeing (BA) zvítězil v soutěži o kontrakt na dodávku systémů protiraketové obrany. Poraženým je Lockheed Martin (LMT). V rámci sedmileté zakázky v

hodnotě 3,48 mld. USD Boeing vyvine a zkompletuje nový systém obrany proti raketám dlouhého doletu.

2/1 Americká ropná společnost Exxon Mobil (XOM) získá v rámci arbitráže 908 mil. USD jako kompenzaci od venezuelské vlády za znárodnění jeho aktiv v roce 2007. Částka tvoří zhruba 10 % z částky, kterou Exxon původně požadoval.

3/1 gigant British Petroleum (BP) zažaloval společnost Halliburton (HAL) o náhradu všech nákladů spojených s ropnou katastrofou v Mexickém zálivu v roce 2010. Žalovaná společnost se podílela na výstavbě ropného vrtu a plošiny Deepwater Horizont. Požadované odškodnění ve výši 42 mld. USD zahrnuje ušlý zisk a náklady vynaložené na uzavření vrtu, odstranění ekologických škod a pokuty ze strany americké vlády.

4/1 Podle zdrojů agentury Reuters vyjednává Exxon Mobil o prodeji svého 50,02 % podílu ve společnosti TonenGeneral Sekiyu a dalších aktiv v Japonsku. Podle zdrojů by se celková cena aktiv mohla vyšplhat na 5 mld. USD. Prodej japonských aktiv by byl v souladu se strategií soustředění se na „upstream“ (tedy hledání a těžba ropy) namísto „downstreamu“ (tedy rafinace a prodej odvozených produktů).

5/1 Společnost Yahoo! včera jmenovala nového CEO. Bude jím bývalý prezident PayPalu společnosti eBay Scott Thompson. Zatímco Thompson na včerejší tiskové konferenci sdělil, že je zatím příliš brzy na prezentaci jeho vize společnosti, analytici předpokládají, že se společnost nevydá cestou prodeje všech aktiv, což mohl být jeden z faktorů, který zklamal investory.

6/1 Producent hliníku Alcoa oznámil snížení tavící kapacity o 12 %. Alcoa tak reaguje na snižující se ceny kovů na globálních trzích. Toto opatření vyústí v jednorázový restrukturalizační náklad 155 až 165 ml. USD, který bude zaúčtován ve čtvrtém kvartále a bude tak zřejmě znamenat první ztrátu za posledních devět kvartálů.

6/1. Barnes & Noble zvažuje, že by divizi Nook, která by letos měla vykázat asi 1,5 mld. USD tržeb, oddělil od zbytku společnosti. Ke spin-off ovšem nejenže nemusí dojít, společnost ani neoznámila časový plán či horizont pro oznámení rozhodnutí.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	5 898	6 058	+ 2,71

Komentář k vývoji indexu

/// Německé akcie zahájily obchodování v novém roce v pozitivním tónu a index DAX tak vzrostl o necelé 3 %. Dělo se tak přes absenci kurzotvorných zpráv (což však ve světle roku minulého lze snad považovat i za pozitivní faktor). Dařilo se především cyklickým titulům v čele s automobilkami. Naopak v protisměru se pohybovaly především bankovní tituly (DBK -8,3 %, CBK -6 %). Ty zasáhla především zpráva, že UniCredit plánuje navýšit kapitál prodejem akcií v hodnotě 7,5 mld. EUR. Přičemž jedna akcie bude prodávána po 1,943 EUR, což byl před ohlášením diskont takřka 43 %. Na to okamžitě reagovala italská banka výrazným propadem a v průběhu týdne bylo obchodování na UniCredit několikrát pozastaveno. Tak jak se dařilo akciím, šla v přímém kontrastu společná evropská měna, která se díky tomu podívala vůči US dolaru na nejnižší hodnotu za posledních 16 měsíců. Dokresluje tak nervózní náladu, která se vznáší nad evropskou dluhovou krizí. Mezitím na peněžním trhu jsme byly nadále svědky neochoty evropských bank zvýšit svojí úvěrovou aktivitu po vstřícném kroku ze strany ECB, když depozita u ECB, čili vklady komerčních bank u centrální banky, dosáhly na nové historické maximum, 463 mld. EUR.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Míra nezaměstnanosti poklesla v prosinci v Německu z předchozích 6,9 % na 6,8 %.

/// Maloobchodní prodeje v listopadu meziměsíčně poklesly o 0,9 %, ačkoli se čekal nárůst o 0,2 %.

/// Podnikové objednávky v listopadu meziročně poklesly o 4,3 % při očekávaném poklesu o 1,2 %

Co se stane - očekávané události

- /// 9/1 Obchodní bilance (Listopad)
- /// 9/1 Průmyslová produkce (Listopad)
- /// 11/1 HDP za 2011

Vývoj titulů na německém trhu

/// 2/1 Německý Deutsche Telekom (DTE) letos zřejmě ztratil pozici největšího evropského operátora. Předstihla ho španělská Telefonica. Němcům se vymstila obchodní koncentrace na evropský kontinent, jehož dluhová a ekonomická krize negativně zasáhla tržby DTE.

/// 2/1 Německá Lufthansa (LHA) chce náklady spojené s nákupem emisních povolenek přenést na cestující. Odhadovaných 130 mil. EUR, které budou německé aerolinie letos potřebovat, se pasažérům naúčtuje v

rámci příplatku za palivo.

/// 6/1 Volkswagen (VOW3) dnes zveřejnil záměr postavit v Číně další továrnu na výrobu automobilů s kapacitou 300 000 vozidel ročně. Projekt by měl být dokončen do konce roku 2014. Do konce roku 2014 by tak chtěla automobilka mít v Číně díky investičnímu programu kapacitu 3 ml. vozidel ročně.

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