

16. leden 2012 – 20. leden 2012

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	890,60	935,30	+5,02

Komentář k vývoji indexu

Pražská burza po letargickém vývoji v úvodu roku zaznamenala úspěšný týden a alespoň částečně se přidala k dobré výkonnosti západních trhů. Index PX rostl ve čtyřech seancích a připsal si silných 5,02%. Páteční close je nejvyšší závěrečnou hodnotou za poslední téměř 3 měsíce. Ve statistice od začátku roku se index přehoupl do kladných hodnot. Největší růst zaznamenaly akcie Erste bank, které si připsaly téměř 15%. Snížené ratingy evropských zemí obchodování moc neovlivnily, aukce státních dluhopisů problematických zemí v Evropě dopadly vesměs pozitivně a tak přišla do bankovního sektoru vzpruha. Akciím pomohl i pozitivní komentář CEO ohledně plnění kapitálového limitu. Komerční banka si připsala 8% a zavírala na hranici 3500 Kč. Nejslabší výkonnost z finančního sektoru předvedla pojišťovna VIG s růstem o 3,4%. Ani zlepšený sentiment nepomohl rozhýbat dění na Unipetrolu, který se nadále drží v blízkosti 170 Kč (+1,07%). V záporu zakončily týden defenzivní dividendové tituly, když mírnou ztrátu si připsala jak Telefonica (+0,58%), Philip Morris (-1,14%), tak Pegas (-0,64%). Z přeprodaných hodnot se podařilo částečně zvednout akciím CME (+5,6%). Umírněnější vývoj než trh předvedly akcie ČEZu (+2,7%), když ceny elektrické energie se stále drží na nižších úrovních a utility obecně v posledních týdnech nejsou tahouny trhu nikde po světě.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Index cen výrobců vzrostl v prosinci meziměsíčně o 0,1 %, když se očekával růst o 0,2 %. Meziroční růst činil 4,6 % při očekávaném růstu o 4,7 %. V listopadu byl zaznamenán růst

Vývoj titulů na domácím trhu

ČEZ

18/1 ČEZ v aukci na zpětný odkup dluhopisů akceptoval nabídky v celkovém objemu 349,5 mil. EUR. U obligací se splatností v roce 2012 se jednalo o objem 221,7 mil. EUR, u dluhopisů splatných v roce 2013 s kupónem 4,125% se jednalo o objem 127,8 mil. EUR.

Erste bank

16/1 Barclays snižuje cílovou cenu pro Erste na 13,6 EUR z původních 14,4 EUR.

18/1 Generální ředitel Andreas Treichl prohlásil, že Erste splní zpřísněný kapitálový limit na úrovni 9% do poloviny letošního roku, pokud se nestane nic dramatického. Podle Treichla může hrozit, že po snížení ratingu Rakouska může agentura S&P snížit rating i samotné bance. Ekonomická situace ve střední a východní Evropě by se měla dle Treichla zlepšit v druhé polovině roku.

Komerční banka

16/1 Komerční banka obdržela od Barclays snížení cílové ceny o 8,5 % z 4228 Kč na 3867 Kč. Barclays snížila výhled letošního zisku pro Komerční banku, ponechává však doporučení „overweight“.

Telefonica

17/1 Ústavní soud zamítl stížnost společnosti Telefonica, z toho důvodu pokuta ve výši 205 milionů korun pro Český Telecom (nyní Telefonica C.R.), kterou jí v roce 2005 udělil Úřad pro ochranu hospodářské soutěže (ÚOHS), platí. Český Telecom dostal pokutu v listopadu 2005 za zneužití dominance na trhu, tehdy to byla nejvyšší pokuta, kterou antimonopolní úřad uložil jednotlivé firmě. Podle ÚOHS tehdy operátor svými tarify s hovorovými kredity nebo volnými minutami bránil volnému přechodu svých zákazníků ke konkurenci. Problémové tarify zavedl v roce 2002, na jaře 2005 je ale zrušil.

Co se stane - očekávané události

- 24/1 VIG – předběžné výsledky
- 26/1 Unipetrol – provozní výsledky

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2166,8	2261,02	+4,35

Komentář k vývoji indexu

Polské akcie se dokázaly vymanit z pásma 2100-2200 bodů na indexu WIG20. Růst ve všech seancích tohoto týdne posunul index do nového obchodního pásma směrem blíž k hranici 2300 bodů. Index WIG20 si připsal 4,35%. V čele růstu byly především bankovní tituly, když změny ratingů evropských zemí nebyly překážkou v růstu. Podporou pro sektor byly i výsledky aukcí státních dluhopisů v problematických zemích. Akcie Pekao posílily o 9,2%, téměř 10% přidaly akcie Bre bank. Snížení ratingu ze strany Moody's nebyl překážkou v růstu. „Umírněnější“ růst o zhruba 6% předvedly akcie PKO a PZU. Velmi dobře se dařilo i rafinérských společnostem. Akcie Lotosu posílily o téměř 12%, PKN Orlen přidaly 9%. Obavy ohledně situace v Íránu a spekulace o dalších podpurných stimulech pro čínskou ekonomiku pomáhaly cenám ropy, což se pozitivně odráželo vývoji kurzu uvedených společností. Největší propad zaznamenaly akcie PBG (-5,1%), která dle návrhu CEO pravděpodobně nevyplatí dividendu. Spory ohledně navýšení cen plynu a pozastavení investic vedly k poklesu akcií u PGNiG (-2,7%).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Polský centrální bankéř Hausner uvedl, že vidí pravděpodobnější pohyb úrokových sazeb směrem vzhůru než jejich pokles.

Zaměstnanost poklesla v prosinci meziměsíčně o 0,2 %, ačkoli se čekal pokles o 0,1 % po předchozím růstu o 0,1 %. Meziročně se jednalo o růst o 2,3 %, ačkoli se čekal růst o 2,4 % po růstu o 2,5 %. Průměrná hrubá mzda vzrostla v prosinci meziměsíčně o 9,0 %.

Průmyslové tržby v Polsku meziměsíčně klesly o 4,9%, trh přitom očekával vyšší pokles o 6,3%. Meziročně pak rostly o 7,7%, když trh očekával pouze 6,2%.

Meziměsíčně výrobní ceny rostly o 0,3% oproti předchozím revidovaným 0,9%. Trh přitom očekával 0,6%. Meziročně pak rostly o 8,1% oproti předchozím revidovaným 9,1%. Trh očekával růst o 8,3%.

Jádrová inflace se v prosinci zvýšila o 0,2 % (m/m) a 3,1 % (y/y) (odhad 0,2 % a 3,0 %). (y/y). Předchozí hodnoty činí 0,3 % a 3,0 %.

Vývoj titulů na polském trhu

16/1 Generální ředitel společnosti PBG Jerzy Wisniewski doporučí nevyplatit dividendu z loňského zisku. Wisniewski plánuje navýšit svůj podíl ve společnosti, pokud vydrží cena na současné úrovni.

19/1 Ratingová agentura Moody's snížila hodnocení závazků BRE Bank na „Baa2“ z původních „Baa1“. Změna ratingu souvisí primárně se změnami ratingu mateřské Commerzbank v Německu.

20/1 Polská energetická společnost PGNiG (PGN) oznámila, že zastavila polovinu svých nových investičních projektů jako reakci na rozhodnutí polských úřadů nezvýšit regulované ceny plynu. Dle společnosti je zvýšení spotřebitelských cen plynu nutné, kvůli vysokým nákladům na jeho těžbu a import, které výrazně snižují ziskovost. PGNiG v třetím čtvrtletí 2011 zaznamenala ztrátu 18,6 mil. PLN. Dle analytiků se objem investic sníží až o 1 mld. PLN.

Co se stane - očekávané události

- 27/1 HDP
- 27/1 Maloobchodní tržby
- 27/1 Zaměstnanost

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	12 422	12 720	+ 2,40
NASDAQ	2 710	2 787	+ 1,36
S&P 500	1 289	1 315	+ 2,04

Komentář k vývoji indexu

US akciové trhy dokázaly růst i třetí týden v řadě a ignorovaly tak obavy v Evropě, že se Řecko nedohodne s věřiteli na snížení svého dluhu a upravený výhled Světové banky, která revidovala globální růst světové ekonomiky v letošním roce. 3 týdny růstů v řadě investoři naposledy viděli v říjnu minulého roku. Impulsem byly hospodářské výsledky společností, především z technologického sektoru (IBM, INTC, MSFT).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Index podnikatelské nálady Fedu New York v lednu roste na 13,48 b. (odhady 11,00 b.)

Průmyslová produkce v prosinci vzrostla o 0,4 % při očekávaném růstu o 0,5 %.

Index spotřebitelských cen (CPI) v prosinci stagnoval při odhadu růstu o 0,1%, meziročně pak naplnil očekávání a roste o 3%. Pokles cen byl v prosinci způsoben tím, že maloobchodníci snížili ceny finálních produktů, aby zvýšili prosincové tržby.

Co se stane - očekávané události

- 25/1 Rozjednané prodeje domů (Prosinec)
- 25/1 Zasedání FOMC o úrokových sazbách
- 26/1 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (Prosinec)
- 26/1 Předstihové ukazatele (Prosinec)
- 27/1 HDP za 4Q – předběžný údaj
- Výsledky za 4Q 2011: 23/1 Texas Instruments, 24/1 McDonald's, DuPont, Apple, Yahoo, Johnson&Johnson, 25/1 Boeing, Exelon, 26/1 Caterpillar, AT&T, 3M, 27/1 Procter&Gamble, Ford, Chevron

Vývoj titulů na amerických trzích

17/1 Čistý zisk Citigroup poklesl meziročně na 1,17 mld. USD z loňských 1,31 mld. USD, 38 centů na akcii. Očekávalo se 51 centů na akcii. Tržby také výrazně zaostaly za odhady, když meziročně poklesly o 7 % na 17,2 mld. USD při odhadu 18,5 mld. USD.

17/1 Rezignaci na svou pozici v představenstvu společnosti Yahoo! podal včera Jerry Yang, který firmu společně s Davidem Fillem v roce 1995 založil a mezi červnem 2007 a lednem 2009 působil jako CEO. Yang

mohl být některými investory viděn jako překážka ke změnám ve společnosti, jako například prodej podílu v Alibaba.

18/1 Banka Goldman Sachs uveřejnila tržby i zisk za 4Q, které meziročně výrazně poklesly, nicméně analytici očekávali na úrovni zisku pokles ještě vyšší. Výrazného poklesu se dočkala divize investičního bankovníctví. Přes poklesy tržeb, hlavně kvůli poklesům výnosů z tradingu, se společnosti podařilo úspěšně uspořít náklady.

18/1 Společnost eBay po uzavření burzy reportovala výsledky za čtvrtý kvartál. Účetní hodnoty překonaly očekávání, mírně zklamal opatrný výhled na příští kvartál. Výsledky eBay byly podpořeny rekordní nákupní sezónou, když se výdaje za internetové maloobchodní prodeje zvýšily pro období listopad až prosinec meziročně o 15 %. Divizi PayPal vzrostly tržby meziročně o 28 %, když celkový objem plateb vzrostl ve čtvrtém kvartále o 24 % na 33,4 mld. USD.

19/1 Bank of America (BAC) uveřejnila výsledky za 4. čtvrtletí, kdy se jí podařilo překonat očekávání trhu. Čistý zisk za 4. kvartál se vyšplhal na hodnotu 2 mld. USD, respektive 0,15 USD na akcii, očekával se přitom zisk 0,13 USD na akcie.

19/1 Morgan Stanley (MS) napodobila BAC a překonala očekávání, když dnes uveřejnila menší než očekávanou ztrátu za 4. čtvrtletí 2011. Banka vykázala za 4. kvartál ztrátu o celkové výši 250 mil. USD, respektive 15 centů na akcii. Trh přitom očekával výrazně vyšší ztrátu - 57 centů na akcii.

19/1 Internetová společnost Google (GOOG) reportovala výsledky za 4Q11, které velice rozladily její investory. Tržby meziročně rostly o téměř 28 % na 8,13 mld. USD. Ani tento dynamický vývoj však nestačil na analytické odhady, které v průměru očekávaly 8,41 mld. USD. Na výsledcích se negativně podepsal růst operačních nákladů, které se zvýšily o celých 35 %. Výsledkům neprospěla ani změna relevantních měnových kurzů. Na druhé straně ziskovou marži snižovaly klesající výnosy z internetové reklamy.

19/1 Společnost IBM včera po uzavření trhů uveřejnila své výsledky za 4. kvartál, kdy se jí podařilo překonat očekávaný zisk. Tržby mírně zaostaly. Firma silně těžila ze soustředění se na růstové trhy a nové trendy v informačních technologiích jako cloud computing. Velká část tržeb pochází ze zahraničí a tak měl na výsledky vliv i posilující dolar, který devalvoval tržby v eurech.

20/1 Americký koncern General Electric (GE) zveřejnil výsledky za 4Q. Tržby se meziročně propadly o 8 % na 37,79 mld. USD a nedosáhly na analytický konsensus ve výši 40,04 mld. USD. Na výsledcích se negativně projevila ekonomická situace v Evropě. Na druhé straně však fiaruie ziskový obrát u průmyslových divizí.

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	6 143	6 404	+ 4,25

Komentář k vývoji indexu

/// Německé akcie rostly pátý týden v řadě hnány lepšími náladou v Evropě v podobě uspokojivých výsledků aukcí dluhopisů ve Francii a Španělsku. Investoři na dluhopisových i akciových trzích dali jasně najevo, co si o sníženém ratingu pro některé evropské státy v čele s Francií ze strany ratingové agentury S&P myslí. Na pozitivní náladě nezměnilo nic ani spekulace o tom, že jednání s věřiteli o výměně dluhopisů Řecka se zadrhává. V čele růstů se držely především banky (CBK +21,3 %, DBK +12,3 %) a další cyklické tituly jako automobilky. Naopak výrazně za indexem zaostávaly defenzivní tituly.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Evropský nástroj finanční stability (EFSF) ztratil svůj nejvyšší rating u agentury Standard & Poor's. Hodnocení bylo sníženo z AAA na AA+. Krok byl následkem snížení hodnocení pro Francii, Rakousko a další země eurozóny.

/// Index ZEW ekonomického sentimentu dosáhl v lednu -21,6% při očekávání -50%, když v prosinci jeho hodnota byla -53,8%.

Co se stane - očekávané události

/// 24/1 Index nákupních manažerů ve výrobě (Leden)
 /// 24/1 Index nákupních manažerů ve službách (Leden)
 /// 25/1 Index IFO podnikatelské nálady (Leden)
 /// 26/1 Index spotřebitelské důvěry GfK (Únor)
 /// Výsledky za 4Q 2011: 24/1 Siemens AG, 25/1 SAP AG, Beiersdorf AG

Vývoj titulů na německém trhu

/// 16/1 Turecký ministr pro energetiku uvedl, že německý E.On chce investovat do turecké energetiky se zvláštním zaměřením na výrobu energie a hledá v zemi partnery.

/// 16/1 Volkswagen v Evropě rozšíří možnost financování automobilů. Automobilka plánuje zvýšení finanční podpory pro své automobily v regionu o jednu třetinu. Důvodem je snaha o udržení zákaznické loajality. Volkswagen bude financovat nebo pronajímat 40 % nových modelů značky VW, Seat, Škoda a Audi v průběhu čtyř let. Loni to bylo 30 %.

/// 17/1 Německá společnost Metro pozastavila prodej řetězce Kaufhof oceňovaného na 2 až 3 mld. EUR s tím, že potenciální kupci se zdráhali zvýšit nabídky. Společnost bude nyní zřejmě čekat na příznivější situaci na akciových trzích.

/// 17/1 Rezignaci na svou pozici v představenstvu

společnosti Yahoo! podal včera Jerry Yang, který firmu společně s Davidem Fillem v roce 1995 založil a mezi červnem 2007 a lednem 2009 působil jako CEO. Yang mohl být některými investory viděn jako překážka ke změnám, které by chtěl nový CEO Scott Thompson ve společnosti uskutečnit, například prodej podílu v Alibaba.

/// 18/1 Banka Goldman Sachs uveřejnila tržby i zisk za 4Q, které meziročně výrazně poklesly, nicméně analytici očekávali na úrovni zisku pokles ještě vyšší. Výrazného poklesu se dočkala divize investičního bankovníctví. Přes poklesy tržeb, hlavně kvůli poklesům výnosů z tradingu, se společnosti podařilo úspěšně uspořít náklady.

/// 19/1 Commerzbank AG dnes ohlásila, že díky dosaženým ziskům za 4. čtvrtletí a ziskům za první polovinu tohoto roku dokáže splnit kapitálové požadavky bez vládní pomoci.

/// 20/1 Německý ocelář ThyssenKrupp (TKA) dle svého vyjádření nehodlá omezit své aktivity na americkém kontinentu. K rozhodnutí firma dospěla i přes skutečnost, že její divize Segment Steel Americas stále nezaznamenala žádný zisk. Ztrátové období bude dle firemního výhledu pokračovat i letos. Ke špatnému vývoji přispívají jak technické a provozní problémy v závodech v USA a Brazílii, tak klesající ceny a poptávka po oceli. Vedení společnosti přesto stále věří, že americký trh má velký potenciál a pro společnost představuje velkou příležitost. Opuštění amerického projektu by navíc bylo prý nákladnější, než jeho pokračování.

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 Vondrášková-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