

9. leden 2012 – 13. leden 2012

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	894,40	890,60	-0,42

Komentář k vývoji indexu

Na pražské burze se v týdnu pravidelně střídaly růsty s poklesy a to i v podobných intencích. Celkově index PX na týdenní bázi oslabil o 0,42%. O výrazné kurzotvorné informace z našeho trhu je na začátku roku zatím nadále nouze. Přes spíše pozitivní sentiment na západních trzích se však naše burze výraznějšího růstu nedočkala. Volatilnější obchodování bylo k vidění opět u Erste bank, která po pondělním silném propadu ztráty postupně umazávala. Do kladných hodnot se však nedostala a oslabila o 0,6%. ČEZ opět atakoval hranici 800 Kč, ale výprodeje v závěru týdne ho poslaly na podstatně nižší úroveň. Cena elektrické energie se nadále spíše snižuje a akcie ČEZu oslabily nakonec o 1,9%. Po downgradu ze strany Goldman Sachs se nedařilo akciím mediální CME (-5,1%). Pozici nejlepšího papíru v letošním roce i v tomto týdnu si uhájilo NWR, když akcie těžební firmy posílily o téměř 3%.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Index spotřebitelských cen v prosinci meziměsíčně vzrostl o 0,4 % při odhadovaném růstu o 0,5% po předchozím růstu o 0,4%. Meziročně inflace vzrostla o 2,4 % při očekávaném růstu o 2,5% po předchozím růstu o 2,5%.

Míra nezaměstnanosti byla v prosinci 8,6 % při očekávání 8,5%, v listopadu byla míra nezaměstnanosti 8,0 %.

Maloobchodní prodeje v listopadu meziročně vzrostly o 0,5 % při očekávaném poklesu o 1,0% a předchozím růstu o 1,5%.

Vývoj titulů na domácím trhu

AAA Auto

10/1 Provozovatel autobazarů AAA Auto výrazně navýšil roční prodeje. V roce 2011 prodal celkem 44 828 vozů a s 13,4 % růstem tak výrazně překonal svůj 5% cíl. Výsledky dle společnosti potvrzují rychlé zotavení trhu s ojetými vozy. Výrazně rostla i poptávka po úvěrovém financování. Z jednotlivých regionů se nejlépe vedlo České republice, kde prodeje vzrostly o 13,5 %.

CME

10/1 Goldman Sachs snižuje cílovou cenu pro akcie Central European Media Enterprises na 6,30 USD (zhruba 127 Kč) z předchozích 8,70 USD, doporučení mění na prodávát/neutrální z předchozího prodávát/atraktivní.

ČEZ

10/1 JPMorgan snižuje cílovou cenu pro akcie ČEZu na 900 Kč z předchozích 980 Kč, doporučení snižuje na „neutrální“ z předchozího „overweight“.

10/1 Společnost ČEZ dnes informovala o tom, že „vztahy ČEZ se Škoda Power byly nastaveny standardním a obvyklým formálním způsobem, včetně například smluvní penalizace. Audit neshledal v dokumentaci vztahů se Škoda Power žádné prvky neformálních vazeb, které by naznačovaly nekorektní, neetické, nebo korupční jednání.“

13/1 Ratingová agentura S&P potvrdila hodnocení závazků ČEZu v cizí i domácí měně na stupni „A-“ se stabilním výhledem.

Erste bank

13/1 CEO společnosti Erste bank potvrdil, že banka získala v rámci 3-letých zápůjček od ECB 2 mld. EUR.

Vienna Insurance Group

11/1 Vedení pojišťovny VIG potvrdilo zájem o akvizici v Maďarsku a Moldavií, pokud bude zajímavá příležitost. Pozornost firmy se upírá rovněž na trhy v Polsku a Ukrajině.

Co se stane - očekávané události

16/1 Průmyslové ceny

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2157,43	2166,8	+0,41

Komentář k vývoji indexu

Polské akcie se již měsíc drží v relativně úzkém pásmu v rozmezí 2100-2200 bodů vyjádřeno indexem WIG20. V tomto týdnu tomu nebylo jinak a index si na týdenní bázi připsal mírných 0,41%. Největší nárůst byl k vidění u akcií těžařské firmy KGHM. Po tahačích došlo ke snížení výše daňového zatížení, které má být letos uvaleno na těžbu mědi. Akcie reagovaly růstem o 8,2% a dostaly se na nejvyšší hodnoty za poslední měsíc. Přes 5% si připsala konstrukční společnost PBG. Růst přes 3% si připsaly rovněž akcie JSW, když vedení oznámilo rozpuštění opravné položky, která pozitivně ovlivní hospodaření. Výhled pro ceny uhlí na 1Q je nižší než byly ceny ve 4Q, nadále by se ale mělo jednat o ceny vyšší než byl průměr roku 2010. Po výrazném propadu z minulého týdne v kontextu provedené reorganizace a vyvedení části společnosti pokračovaly v poklesu akcie holdingu Getin (-11,5%). Nedařilo se ani GTC (-8%) a s poklesem cen elektrické energie PGE (-3%).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Polský energetický regulátor URE chce do roku 2013 kompletně odstranit cenové stropy na dodávky zemního plynu pro firemní zákazníky. Podrobnosti k plánované reformě mají být zveřejněny během ledna po konzultaci s ministerstvem hospodářství. Představitelé URE zároveň doufají, že deregulace se bude vztahovat i na retailový segment. Uvolnění cen by podle regulátora mohlo být realizováno po roce 2015. Polský trh s plynem je kontrolován státním monopolem PGNiG (PGN).

Polská centrální banka dle očekávání ponechává úrokovou sazbu na 4,5 %.

Index spotřebitelských cen CPI se v prosinci zvýšil o 0,4 % (m/m) a 4,6 % (y/y) (odhad 0,3 % a 4,6 %). Předchozí hodnoty činí 0,7 % a 4,8 %.

Vývoj titulů na polském trhu

9/1 CEO banky BRE médiím sdělil, že zisk za rok se signifikantně zvýšil oproti roku 2010. V říjnu sdělil, že zisk v roce 2011 pravděpodobně překoná 1 mld. PLN, v roce 2010 banka vydělala 642 ml. PLN. Predikci ohledně roku 2012 odmítl vydat s tím, že bude záležet na vývoji polské ekonomiky, nicméně očekává dobrý rok.

11/1 Těžební společnost JSW očekává kladný vliv 290 ml. PLN na výsledky za rok 2011 kvůli rozpuštění velké části daňových rezerv díky příznivému soudnímu rozsudku. Vedení v minulých dnech stručně komentovalo situaci na trhu, kdy očekává pro 1Q nižší ceny uhlí než ve 4Q. Ceny by však měli být stále nad průměrem roku 2010.

11/1 Lotos oznámil program na snižování nákladů, který by měl firmě v letošním roce ušetřit 220 ml. PLN. Ve výsledcích za 4Q 2011 by mělo dojít v porovnání s 3Q ke zlepšení.

11/1 Goldman Sachs zvýšil doporučení pro TVN na „neutrální“ z předchozího „prodávát“.

13/1 Polský operátor Telekomunikacja Polska (TPS) dospěl k dohodě s dánskou DPTG ohledně soudního sporu, který se táhne již od roku 2001. Jablem sváru je rozdělení zisků ze sítě optických kabelů, kterou DPTG v Polsku vybudovala v letech 1991 až 1993 na zakázku Poczta Polska Telefon i Telegraf, předchůdce TPS. Poláci napadli jeden z bodů smlouvy, který dánské společnosti přisuzoval 15 % zisků během prvních 15 let provozu. Polská společnost zaplatí dánskému protějšku celkem 550 mil. EUR. Vedení společnosti ujistilo, že výplata dividendy za rok 2011 nebude tímto rozhodnutím nijak ohrožena.

Co se stane - očekávané události

- 18/1 Zaměstnanost
- 20/1 Jádrová inflace
- 20/1 Průmyslová výroba

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	12 359	12 422	+ 0,50
NASDAQ	2 674	2 710	+ 1,36
S&P 500	1 278	1 289	+ 0,88

Komentář k vývoji indexu

US akcie dokázaly skončit v zeleném i druhý týden v novém roce když indexy dosáhly svých pětiměsíčních maxim. Impulsem tentokrát nebyly US makrodata (jako v minulých týdnech), která naopak spíše zklamala, ale zprávy ze zahraničí jako aukce španělských a italských dluhopisů nebo spekulace o tom, že Čína bude proti zpomalení ekonomiky bojovat fiskálními a monetárními stimuly. Investory nerozhodila ani páteční zpráva o tom, že agentura S&P sníží rating 9 evropským zemím, a po prvotním poklesu dokázaly během pátečního obchodování akcie část ztrát zredukovat. V minulém týdnu byla rovněž odstartována US výsledková sezóna, ikdyž hlavní nápor lze očekávat až od tohoto týdne. Akcie Alcoa si od pondělního zveřejnění výsledků 7 % zisk, zatímco bankovní dům JPMorgan po výsledcích reagoval negativně. V čele růstu byly především cykličtější sektory, a ztráty si připsaly defenzivní utility, ale také ropné společnosti v reakci na pokles ropy o necelé 3 %. Skokově vyletěly akcie solárních společností v reakci na zprávu lepších se cen polisilikonů i oznámení plánu produkce v Číně pro letošní rok a instalací solárních panelů v Německu za prosinec (hnaným očekáváním snížených dotací v roce 2012).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Malooobchodní prodeje v prosinci předběžně vzrostly o 0,1 % při očekávaném růstu o 0,3 %

Předběžný index spotřebitelské důvěry University of Michigan se v lednu zvýšil na 74,0 b. (odhad 71,5 b.)

Co se stane - očekávané události

17/1 Index výrobní aktivity NY (Leden)
18/1 Index výrobních cen (Prosinec)
18/1 Průmyslová produkce (Prosinec)
19/1 Index spotřebitelských cen (Prosinec)
19/1 Zahájené stavby domů (Prosinec)
Výsledky za 4Q 2011: 17/1 Wells Fargo, Citigroup, 18/1 Goldman Sachs, 19/1 Bank of America, Morgan Stanley, IBM, Google, American Express, Microsoft, Intel, 20/1 General Electric

Vývoj titulů na amerických trzích

9/1 Americká hliníkářská společnost Alcoa (AA) po uzavření trhu zveřejnila hospodářské výsledky za čtvrté čtvrtletí 2011 a zahájila tak hlavní část výsledkové sezóny.

Tržby se meziročně zvýšily o 6 % na 5,99 mld. USD a předčily tak odhady analytiků, které v průměru počítaly s 5,7 mld. USD. Mnohem hůře však dopadl konečný hospodářský výsledek (před zahrnutím mimořádných položek), který zaznamenal ztrátu 34 mil. USD (0,03 USD na akcii) a výrazně tak zaostal jak za tržním konsensem (-8,8 mil. USD)

11/1 Výrobce počítačů Dell včera na CES (Consumer Electronic Show), každoročním veletrhu spotřební elektroniky, odhalil svůj nový ultrabook XPS 13, který bude soupeřit na trhu například s MacBook Air společnosti Apple. Společnost také oznámila, že plánuje v druhé polovině letošního roku spustit prodej nového tabletu.

11/1 Společnost Chevron včera oznámila, že výsledky za čtvrtý kvartál budou signifikantně nižší než výsledky za kvartál třetí. Zatímco upstream bude srovnatelný, downstream bude na přelomu mezi ziskem a ztrátou, a to kvůli nižším rafinérským maržím a objemu vstupů, když americké rafinérie společnosti zpracovaly kvůli údržbě kalifornské rafinérie meziročně o 18 % méně ropy.

12/1 Společnost Target oznámila program zpětného odkupu akcií v hodnotě 5 mld. USD. Současný program zpětného odkupu akcií, který byl oznámen v listopadu roku 2007 a týkal se objemu 10 mld. USD, bude dokončen během začátku tohoto roku. Nový plán chce uskutečnit v časovém rámci 2-3 roky.

13/1 Boeing (BA) a Airbus minulý rok svým zákazníkům poprvé v historii dodaly více než 1000 strojů. Celkový počet objednaných letadel překonal 2500. Výrobci se tak úspěšně vyhýbají dopadům evropské dluhové krize. Klesající poptávku z evropského kontinentu jim kompenzuje prudký rozvoj emerging markets.

13/1 Americká bankovní skupina JPMorgan Chase (JPM) zveřejnila výsledky za čtvrté čtvrtletí roku 2011. Výnosy zaznamenaly meziroční pokles o téměř 18 % na 21,47 mld. USD a nedosáhly tak na tržní konsensus, který činil 22,56 mld. USD. Výrazně poklesl i čistý zisk (před zahrnutím mimořádných položek), který se propadl dokonce o 27 %, se 4,03 mld. USD (0,98 USD na akcii) však stále dokázal překonat analytické odhady, které počítaly s průměrnými 3,72 mld. USD (0,9 USD na akcii).

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	6 058	6 143	+ 1,41

Komentář k vývoji indexu

/// Německé akcie rostly i druhý týden v novém roce, ikdyž v závěru týdne byla cítit prodejní aktivita v reakci na zprávu o komplikacích ohledně vyjednávání Řecka s věřiteli na tom, o kolik by ti měli odepsat ze svých pohledávek vůči tomuto státu. To zvyšuje nejistotu z toho jak se celá situace vyvíjí a zároveň zvyšuje tlak na řeckou vládu, která bez dohody neobdrží další finanční pomoc z EU a IMF. Zároveň během dne na povrch vyšla zpráva, že ratingová agentura S&P sníží rating několika evropským zemím, včetně „3xA“ Francie. To se v závěru dne opravdu potvrdilo, když vedle Francie byl snížen rating i dalším 9 zemím (včetně snížení o 2 stupně pro Itálii, Portugalsko a Španělsko). Evropské akcie však na tuto zprávu již díky uzavření trhů nemohly reagovat. Během týdne na trh pozitivně působily především úpis španělských dluhopisů, dobře dopadla i aukce italských dluhopisů, ikdyž zájem nebyl tak jako i té španělské. Dařilo se bankovním titulům, které tak doháněly ztráty z předchozího týdne kdy reagovaly na úpis kapitálu italské UniCredit. V závěru týdne pak rostly akcie IT společnosti SAP, která oznámila předběžné výsledky, jež byly nad konsensem trhu.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Průmyslová produkce v listopadu po sezónním očištění poklesla meziměsíčně o 0,6 %, ačkoli se čekal pokles o 0,5 %.

/// Hrubý domácí produkt Německa vzrostl v roce 2011 dle očekávání o 3,0 %.

/// ECB dle očekávání ponechává úrokovou sazbu na 1,00 %.

Co se stane - očekávané události

/// 17/1 Index ekonomického sentimentu ZEW (Leden)

Vývoj titulů na německém trhu

/// 10/1 CFO Siemensu Joe Kaeser prohlásil, že současné firemní cíle jsou velice ambiciózní a jejich splnění bude velice náročné vzhledem ke výrazné změně ekonomických podmínek od jejich prvního zveřejnění. Koncern očekává, že jeho zisk z pokračujících operací ve fiskálním roce 2011/2012 (končícím v září) bude stagnovat na 7,01 mld. EUR bez zahrnutí pozitivních dopadů ukončení spolupráce s francouzskou Arevou.

/// 10/1 Korejský konglomerát Samsung se má dle slov svého ředitele letos stát světově největším výrobcem mobilních telefonů a sesadit tak finskou Nokiu (NOK) z

jejího trůnu, na kterém sedí již 14 let.

/// 11/1 Evropská komise dle informací Financial Times plánuje zakázat fúzi Deutsche Boerse a NYSE Euronext. Joaquín Almunia, evropský komisař pro hospodářskou soutěž, prý oznámil oběma burzám, že plánuje hlasovat proti jejich fúzi, pokud jedna z nich neprodá svůj business s deriváty, což burzy odmítly.

/// 11/1 E.ON informoval o koupi 10 % podílu v brazilské společnosti MPX Energia. Za tento podíl společnost zaplatí 350 ml. EUR a transakce by měla být uzavřena v druhém kvartále letošního roku. Ve společném joint venture s posílem 50:50 pak postaví v Brazílii a Čile kapacitu 20 gigawatt, zhruba 20 % totální celkové kapacity Brazílie.

/// 12/1 Vedení Deutsche Bank se rozhodlo pokračovat v prodeji divize asset management, tedy správy aktiv. Podle nezveřejněných zdrojů agentury Bloomberg obdržela banka více než dva tucty předběžných nabídek od bank i investičních firem. Nabídky na celou jednotku prý byly mezi 1,5 a 2,5 mld. EUR. Banka oznámila strategické přehodnocení divize asset managementu v listopadu.

/// 13/1 Volkswagen (VOW3) pokračuje v obsazování největšího asijského trhu. Jeho loňské prodeje v Číně a Hong Kongu se v meziročním srovnání zvýšily o 18 % na 2,26 mil. vozů.

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