

23. leden 2012 – 27. leden 2012

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	935,30	967,80	+3,47

Komentář k vývoji indexu

Pražská burza na týdenní bázi předvedla druhý výrazný růst za sebou a index PX se rázem dostal ve statistice od začátku roku do výrazných zisků. Hlavní domácí index posílil o 3,47%, když silný růst byl zaznamenán hlavně v pondělí a ve čtvrtek. První housle ve vývoji hrál opět finanční sektor a nadále především Erste bank. Akcie posílily o silných 13% a rychle se dostaly nad úroveň 400 Kč. Pozitivní sentiment se bankovního sektoru držel v celé Evropě (+2%). Erste pomohly navíc zprávy o potvrzeném ratingu a splacení části státní pomoci. Komerční banka posílila o 5,5% a obchodovala se i nad úrovní 3700 Kč. Přes 5% posílila i Fortuna, která obdržela licenci pro online sázení v Polsku. Pozitivně reagovaly akcie CME (+3%) na komentář ředitele Sarbu. Slabší výkonnost byla nadále k vidění u ČEZu, který si odepsal 1%. Ještě hůře dopadly akcie NWR, které ztratily 4,3%. Negativní reakce přišlo po oznámení provozních výsledků za 4Q a smluvních cen pro 1Q 2012. Přestože z našeho pohledu data nebyly žádným velkým zklamáním, přišlo v následujících dnech prodejní doporučení od Deutsche Bank a KB.

Vývoj titulů na domácím trhu

ČEZ

25/1 ČEZ získal tříletý úvěr od Goldman Sachs ve výši 40 mil. EUR, který bude použit na všeobecné potřeby společnosti.

Erste bank

23/1 Erste Group zveřejnila, že splatí emisi tříletých dluhopisů vydaných v roce 2009, které jsou zajištěné rakouskou vládou. Jedná se o emisi v celkovém objemu 1,5 mld. EUR a Erste zbývá uhradit již jen čtvrtá emise opět ve výši 1,5 mld. EUR, která je splatná v únoru roku 2014.

25/1 Ratingová agentura S&P potvrdila hodnocení dlouhodobých závazků Erste group a její dcery České spořitelny na stupni „A“. U krátkodobých závazků byl ponechán rating na stupni „A-1“. Revize hodnocení je tímto rozhodnutím u konce, výhled byl ponechán na stupni negativní.

Fortuna

16/1 Sázková kancelář Fortuna obdržela licenci k

provozování on-line sázení v Polsku, přičemž společnost by měla zahájit on-line kurzové sázení téměř okamžitě. Firma uvedla, že již obdržela 20 tisíc přihlášek k on-line sázení na webové stránce efortuna.pl. Zprávu o schválení on-line sázení jsme očekávali již na konci minulého roku, ovšem pozitivně nás překvapil počet přijatých přihlášek.

New World Resources

23/1 NWR za loňský rok vytěžila 11,2 mil. tun uhlí, čímž mírně překročila svůj cíl produkce. U prodeje uhlí společnost rovněž mírně překročila své cíle, když prodala 10,6 mil. tun uhlí. Pro letošní rok NWR předpokládá produkci uhlí mezi 10,8 a 11 mil. tun a 700 tis. tun koksu. Objemy prodeje v letošním roce by se měly podle odhadů NWR pohybovat v intervalu 10,25 až 10,5 mil. tun uhlí a 600 tis. tun koksu a téměř dosahují našich očekávání. Průměrné sjednané ceny uhlí a koksu pro 1Q 2012 dosáhly oproti předchozímu kvartálu nižších hodnot, když cena koksovatelného uhlí poklesla o 13 % na 142 EUR za tunu. Naše očekávání překonaly průměrné prodejní ceny koksu, které dosáhly pro 1Q 2012 311 EUR za tunu a byly mezikvartálně nižší o 11 %. Meziroční nárůst NWR zaznamenala u průměrných prodejních cen energetického uhlí na rok 2012, a to o 11 % na 74 EUR za tunu.

24/1 Deutsche Bank snižuje doporučení pro společnost NWR z předchozího „držet“ na „prodávat“. Dvanáctiměsíční cílová cena činí 120 Kč.

27/1 Komerční banka snižuje doporučení pro NWR z „kupovat“ na „prodat“. Cílovou cenu upravuje na 136 Kč z předchozích 213 Kč.

Unipetrol

17/1 Vykázané provozní hospodářské výsledky Unipetrolu za 4Q byly horší zejména díky nižším prodejům v segmentu petrochemie a maloobchodu a dále díky jednorázovým nákladovým položkám v podobě 500 mil. Kč za odpisy aktiv v Paramu. Dále nás negativně překvapila ztráta ve výši 380 mil. Kč z vývoje směnných kurzů. Rafinérská marže poklesla na 0,8 USD/b, rozdíl v ceně ropy Brent a Ural klesnul na 0,3 USD/b. Představenstvo Unipetrolu odhaduje, že vykázaný EBIT skupiny Unipetrol bude za 4. čtvrtletí 2011 záporný a horší než EBIT z 3. čtvrtletí 2011 (-230 mil. Kč).

Vienna Insurance Group

17/1 VIG podle předběžných výsledků očekává, že v roce 2011 splnila cíl zvýšení zisku před zdaněním o 10%. V kontextu splnění cíle a dalších faktorů zvažuje vedení možnost navýšení dividendy. Zisk před zdaněním by měl dosáhnout 560 mil. EUR.

Co se stane - očekávané události

- 2/2 ČNB – rozhodnutí o úrokových sazbách
- 3/2 Maloobchodní tržby

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2261,02	2306,37	+2,01

Komentář k vývoji indexu

/// Polské akcie si připsaly čtvrtý růstový týden v řadě. Index WIG20 posílil o 2,01% a dostal se na úroveň předchozích maximálních hodnot ze začátku prosince. Těžební společnost Bogdanka se podařilo uzavřít nový dlouholetý kontrakt se společností Enea. Optimismus vydržel u akcie této společnosti po celý týden a kurz posílil o silných 12,8%. S optimismem v bankovním sektoru se dařilo Bre Bank (+8,8%). Stabilizaci na úrovni rekordního zisku předpověděl pro rok 2012 CEO banky PKO a titul posílil o 4,3%. Největší růst si však připsaly akcie GTC (+15,3%). Snížená doporučení svazovaly nohy naopak telekomunikační společnosti TPS, když akcie oslabily o 2,7%. Nejztrátovějším titulem byla však plynárenská PGNiG, která oslabila o 4,3%. Podle vyjádření ministra financí vláda nadále zvažuje možnosti ohledně uvalení daně na těžbu ropy a plynu. Podrobnosti budou pravděpodobně oznámeny v průběhu 2Q.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Polské HDP za rok 2011 rostlo o 4,3% při odhadu 4,2%. Předchozí hodnota (HDP 2010) byla zrevidována z 3,8% na 3,9%.

/// Maloobchodní tržby vzrostly v prosinci o 8,6% při odhadu 10,7% (předchozí 12,6%).

/// Nezaměstnanost za prosinec roste podle očekávání na 12,5% z předchozích 12,1%.

Vývoj titulů na polském trhu

/// 23/1 Zbigniew Jagiello, CEO banky PKO, v rozhovoru pro média prohlásil, že po rekordní ziskovosti z roku 2011 přijde letos stabilizace.

/// 23/1 Telekomunikační společnosti TPS bylo sníženo doporučení ze strany Bank of America na „underperform“ z původního „neutral“.

23/1 Těžební společnost Lubelski Wegiel Bogdanka (LWB) uzavřela dlouhodobý kontrakt na dodávku uhlí s energetikou Enea. Těžař bude své uhlí dodávat v letech 2017 až 2036. Hodnota kontraktu dosahuje celkem 11,2 mld. PLN (3,4 mld. USD).

24/1 Mluvčí energetické skupiny Enea odmítnul spekulace, že společnost uvažuje koupi podílu v těžbařské společnosti Bogdanka.

26/1 Rafinérská společnost PKN oznámila, že provozní zisk EBIT ve 4Q výrazně poklesne zhruba na 100 mil. PLN. Společnost byla nucena vytvořit rezervy v hodnotě přes 600 mil. PLN a to kvůli snížení hodnoty aktiv především v dceřiných společnostech v Litvě a ČR. Hospodaření pomůžou naopak vyšší ceny ropy, které mají pozitivní vliv na přecenění zásob. Pro naopak působil pokles marží, když rafinérská marže poklesla na 2,8 USD/b. Čistý zisk společnosti bude výrazně pozitivně ovlivněn prodejem podílu v telekomunikačním operátorovi Polkomtel. Kompletní výsledky bude firma reportovat 9.2.

Co se stane - očekávané události

/// 2/2 PMI v průmyslu

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	12 720	12 660	- 0,47
NASDAQ	2 787	2 817	+ 1,07
S&P 500	1 315	1 316	+ 0,07

Komentář k vývoji indexu

/// Akcie na Wall Street dokázaly růst i 4. týden v řadě (ikdyž jen kosmeticky), když hlavním impulsem bylo střední zasedání FEDu, které dalo do rukou býků trumf „trvale“ nízkých úrokových sazeb nejméně do roku 2014 i příslib dalšího kola kvantitativního uvolňování. Závěr týdne pak přeci jen investoři raději realizovali zisky po 4 týdnech růstů. Optimismus částečně snížil report HDP za 4Q, který dopadl hůře než se čekalo. Mezi společnostmi se dařilo akciím Apple a Caterpillar, které 4Q ukázaly na silnou kondici svého hospodaření. Zpráva o QE3 pak stála za růstem komodit.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index průmyslové aktivity richmondského FEDu vzrostl v lednu na 17 b., když se očekávalo jen 7 b.

/// FED zveřejnil svůj závazek držet úrokovou sazbu na mimořádně nízké úrovni 0 - 0,25 % až do pozdní části roku 2014.

/// Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v prosinci vzrostly o 3,0 % při očekávaném růstu o 2,0 %

Co se stane - očekávané události

- /// 30/1 Osobní výdaje (Prosinec)
- /// 31/1 Index nákupních manažerů v Chicagu (Leden)
- /// 31/1 Spotřebitelská důvěra (Leden)
- /// 1/2 Změna pracovních míst ADP (Leden)
- /// 1/2 Index ISM ve výrobě (Leden)
- /// 3/2 Změna pracovních míst mimo zemědělství (Leden)
- /// Výsledky za 4Q 2011: 31/1 Exxon Mobil, Pfizer, UPS, Amazon 2/2 Merck, MasterCard

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 23/1 Jim Balsillie a Mike Lazaridis, zakladatelé společnosti Research in Motion (RIMM), odstoupili ze svých funkcí ve vedení společnosti.

/// 23/1 Americká společnost Apache Corp. (APA), která se zabývá těžbou zemního plynu a ropy, kupuje konkurenční Cordillera Energy za 2,85 mld. USD. Hlavním důvodem transakce je snaha Apache Corp. získat k dispozici nová naleziště.

/// 23/1 Společnost Halliburton poskytující služby v oblasti

těžby ropy a zemního plynu vykázala zisk za 4. čtvrtletí 906 ml. USD / 98 centů na akcii (vs. konsensus 99c).

/// 23/1 Výrobce analogových čipů Texas Instruments za 4Q překonal na úrovni tržeb i zisku. Společnost překvapivě výsledky připisuje silné poptávce v prosinci, kdy zřejmě došlo k vyprázdňení skladů a doplňování zásob.

/// 24/1 Společnost Johnson&Johnson oznámila pokles čistého zisku ve čtvrtém kvartálu o hrozivých 89 % při zvýšených tržbách o 3,9 %. Po očištění vyrostl zisk o 9,7 % na 1,13 USD na akcii (konsensus 1,09 USD).

/// 24/1 McDonald's zvýšil čistý zisk ve čtvrtém kvartálu loňského roku o 11 %, tržby posílil o 9,8 %. Výsledky byly v souladu s očekáváním.

/// 24/1 Společnost Apple výsledky za uplynulý kvartál překonala i ty nejtroufalejší z analytických odhadů, dle svých slov navíc ani nestačila pokrýt poptávku po iPhonech. Tržby společnosti vzrostly meziročně o 73 % na 46,333 mld. USD. Velmi podobně se dařilo čistému zisku, který se zvýšil meziročně o 116 % na 13,064 mld. USD

/// 24/1 Společnosti Yahoo! po odečtení příjmů převedených kvůli společným prodejmům na ostatní společnosti poklesly tržby ve 4Q na 1,17 mld. USD při očekávání 1,19 mld. USD. Čistý zisk poklesl o 9 % na 307,36 ml. USD, respektive 25 centů na akcii, při očekávání 24,3 centů na akcii.

/// 25/1 Americký výrobce letadel Boeing (BA) zveřejnil pozitivní výsledky za 4Q, avšak přidal mírně negativní výhled. Zisk společnosti se ve 4. kvartálu meziročně vyšplhal na 1,39 mld. USD (1,32 USD / akcii vs. konsensus 1,01 USD).

/// 26/1 Americký výrobce těžké techniky Caterpillar (CAT) v posledním čtvrtletí roku 2011 překonal odhady analytiků. Tržby se meziročně zvýšily o 35 % na rekordních 17,24 mld. USD a předstihly tržní konsensus ve výši 15,83 mld. USD. Poptávku poháněly především zahraniční trhy, prudce rostoucí poptávka byla zaznamenána v těžebním sektoru, kde se výrazně zvyšují kapitálové výdaje.

/// 26/1 Diverzifikovaná společnost 3M uveřejnila hospodářské výsledky za čtvrtý kvartál, kdy čistý zisk překonal analytické odhady. Čistý zisk vzrostl meziročně o 2,8 % na 954 ml. USD, respektive 1,35 USD na akcii, očekávalo se 1,31 USD. Tržby vzrostly o 5,7 % na 7,09 mld. USD.

/// 26/1 Automobilka Ford kvůli vyšším provozním ztrátám v Evropě a Asii ve 4Q nedosáhla na analytické odhady. Čistý zisk dosáhl 13,6 mld. USD, respektive 3,40 USD na akcii.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	6 143	6 512	+ 1,68

Komentář k vývoji indexu

Navzdory poklesům v Evropě se německé akcie nadále udržují na růstové ose a index DAX rostl 6. týden po sobě. Minulému týdnu dominovaly především zprávy o jednání soukromých věřitelů s řeckou vládou ohledně výměny jejich dluhopisů za nové, čímž by se Řecku výrazně snížilo zadlužení. V popředí zájmu investorů byly nadále bankovní a cyklické tituly. Po horších výsledcích Siemens naopak svoje zklamání investoři vyjádřili téměř 7 % poklesem.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Předběžný odhad indexu nákupních manažerů v průmyslu dosáhl v lednu na 50,9 b. (očekávání 49b.). Ve službách dosáhla obdoba indexu na 54,5 b., při očekávaných 52,5 b.

Index podnikatelského klimatu IFO v lednu vzrostl na 108,3 b. při odhadu 107,6 b.

Průzkum spotřebitelské důvěry GfK se za únor zvýšil na 5,9 b. (odhad 5,6 b.)

Co se stane - očekávané události

30/1 Index spotřebitelských cen (Leden)
 31/1 Maloobchodní tržby (Prosinec)
 31/1 Míra nezaměstnanosti (Leden)
 Výsledky za 4Q 2011: 1/2 Infineon Technologies, 2/2 Deutsche Bank

Vývoj titulů na německém trhu

23/1 Výrobce luxusních vozů Mercedes, který spadá pod automobilový koncern Daimler (DAI), má v plánu každý rok ušetřit více než 1,5 miliardy euro. Časový horizont úsporného plánu jsou tři roky.

24/1 Německý průmyslový koncern Siemens zaostal ve 4Q za odhady na úrovni tržeb i zisku, navíc oznámil výrazný pokles objednávek. Hůře se společnosti daří v Evropě, očekává však zlepšení v druhé polovině roku a ponechává výhled.

25/1 Provozní zisk společnosti SAP bude v letošním roce mezi 5,05 a 5,25 mld. EUR po 4,71 mld. EUR z roku 2011, což byl dosavadní rekord. Analytici v průměru očekávají 5,15 mld. EUR. V letošním roce porostou tržby ze software a s ním spojených služeb o 10 až 12 %, z toho 2 procentní body díky nově koupené společnosti SuccessFactors.

26/1 Finská společnost Nokia uveřejnila hospodářské výsledky za čtvrtý kvartál. Ačkoli znamenaly propady

účetních hodnot, analytici byli v odhadech ještě skeptičtější. Nokia vykázala za čtvrtý kvartál zisk na akcii 0,06 EUR (před rokem 0,22 EUR na akcii) při průměrném odhadu 0,04 EUR. Tržby poklesly meziročně o 21 % na 10 mld. EUR.

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