

6. únor 2012 – 10. únor 2012

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1009,80	990,80	-1,88

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza po třech růstových týdnech oslabila. Index PX ztratil 1,88% a vrátil se pod hranici 1000 bodů. Celkový pokles jde na vrub pátečnímu vývoji. Ještě ve čtvrtek index zavíral na více jak 1025 bodech, což byla nejvyšší hodnota od začátku srpna 2011. Výrazný páteční výprodej, především ve finančním sektoru, poslal index níže o 3,4% a v záporu tak skončil i na týdenní bázi. Celkový sentiment byl opět hodně určován vývojem situace v Řecku. Erste bank se v průběhu týdne dostala před hranici 500 Kč. Páteční 7% korekce titul rychle vrátila na 465 Kč, na týdenní bázi se díky vyšší volatilitě jednalo o pokles o „pouze“ 0,47%. Výraznější ztrátu si připsala Komerční banka (-4,6%) a díky poklesu v páteční aukci i VIG (-2,8%). Mediální CME v týdnu atakovala hodnoty 170 Kč, páteční pokles se titulu však rovněž dotknul, přesto akcie na týdenní bázi posílily o 0,76%. Od začátku roku je titul v plusu zhruba 30% a patří s Erste k nejrůstovějším titulům na domácím trhu. V kladných číslech se v týdnu dokázal udržet i ČEZ (0,25%). Unipetrol zahájil výsledkovou sezónu a nejlepší vykročení to zrovna nebylo. Výrazně vyšší ztráta díky jednorázovým odpisům, ale i díky slabé provozní výkonnosti, poslala titul zpět pod 170 Kč (-3,7%).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Produkce ve stavebnictví se v prosinci zvýšila o 14,6 % po předchozím poklesu o -2,3 %. Průmyslová produkce se ve stejném období zvýšila o 2,0 % (odhad 1,3 %). Předchozí hodnota činí 5,4 %.

/// Míra nezaměstnanosti v lednu vzrostla podle statistiky MPSV na 9,2% z předchozích 8,6%. Výsledek je v souladu s očekáváním trhu.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// AAA Auto

6/2 Provozovatel autobazarů AAA Auto si v prvním měsíci letošního roku udržel rekordní růstovou dynamiku, když zaznamenal meziroční růst prodeje o 15,3 % na 3678

vozů. Výsledky tak potvrzují firemní očekávání, která počítají s rekordně silnou zimou. Tahounem růstu byl český trh, kde se prodeje zvýšily o 18,8 %. Slovenské prodeje oproti tomu poklesly.

/// ČEZ

7/2 ČEZ podepsal s Evropskou investiční bankou smlouvu o úvěru na investice do distribuční sítě v ČR. Investice mohou dosahovat až 100 mil. EUR.

/// Erste Group

7/2 Goldman Sachs zvýšil cílovou cenu Erste Bank z 23 eur na 30 eur. Doporučení „buy“ bylo potvrzeno.

/// Komerční banka

6/2 Erste Bank snižuje cílovou cenu pro Komerční banku na 4050 Kč ze 4700 Kč při nezměněném doporučení „držet.“

/// Unipetrol

3/2 Rafinérská skupina Unipetrol zveřejnila hospodářské výsledky za 4Q2011. Společnost zaznamenala čistou ztrátu 3,14 mld. Kč, která výrazně překonala analytické odhady. Tržní konsensus očekával průměrnou ztrátu pouze 1,41 mld. Kč. Ztrátu prohloubily nižší marže, odstavení hlavní rafinérie v Litvínově a jednorázové nákladové položky týkající se odpisů aktiv v rafinérském segmentu, které činily zhruba 1,2 mld. Kč. Ukazatel EBITDA skončil v záporu se ztrátou 1,78 mld. Kč. Tržby se meziročně zvýšily o 11% na 24,33 mld. Kč a jako jediný údaj dosáhl na očekávání. Podle vedení budou v březnu obnoveny všechny aktivity ve společnosti Paramo, které byly zastaveny kvůli nepříznivým podmínkám na trhu. Společnost neposkytla bližší informace k výhledu na rok 2012, ty by měli být oznámeny až s výsledky za 1Q2012.

/// Vienna Insurance Group

6/2 JP Morgan zvýšila cílovou cenu pro akcie pojišťovny VIG na 36 EUR z původních 32 EUR.

Co se stane - očekávané události

- /// 15/2 HDP za 4Q
- /// 16/2 Inflace
- /// 16/2 Komerční banka – výsledky za 4Q
- /// 17/2 Telefonica – výsledky za 4Q

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2374,47	2324,97	-2,08

Komentář k vývoji indexu

Polské akcie v uplynulém týdnu přerušily pět růstových týdnů v řadě a zaznamenaly ztrátu, když index WIG20 v pátek zakončil mezitýdenně o 2,08 % níže na hodnotě 2324,97. Mezi nejvíce klesající tituly uplynulého týdne patřily akcie petrochemické společnosti PKN Orlen, která zveřejnila hospodářské výsledky za 4Q 2011. PKN sice meziročně téměř ztrojnásobil čistý zisk na 1,44 mld. PLN, nicméně výsledek byl slabší než očekávání analytiků oslovených agenturou Bloomberg na úrovni 1,59 mld. PLN. Akcii PKN nepodpořilo ani snížení cílové ceny od Goldman Sachs z 37,5 PLN na 32 PLN při ponechaném doporučení „prodat“ a titul tak za celý týden odevzdal 5,36 % na 37,1 PLN. Akcie těžářské společnosti KGHM zase nenacházely podporu v klesající ceně mědi a mezitýdenně klesly o 5,77 % na úroveň 135,6 PLN. Vůbec největším propadlíkem týdne se stala banka Getin, pokles o 6,77 % na 2,34 PLN, která by měla být v rámci plánovaných změn v indexu WIG20 v polovině března (ještě společně s konstrukční společností PBG) nahrazena chemickou firmou Synthos a společností Boryszew. Proti směru celého indexu se v minulém týdnu pohybovaly zejména akcie společností Kernel a GTC, které posílily o 7,25 %, resp. 5,82 %.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Polská centrální banka na svém posledním měnovém zasedání ponechala základní úrokovou sazbu na úrovni 4,50 %, což bylo v souladu s očekáváním trhu. Základní sazba tak zůstává beze změny již osmý měsíc v řadě. Ekonomové pro nejbližší měsíce nepředpokládají její snížení, a to z důvodu relativně vysoké inflace (v prosinci činila 4,6 %), která se dlouhodobě pohybuje nad inflačním cílem centrální banky, jenž se nachází na úrovni 2,5 %.

Vývoj titulů na polském trhu

9/2 PKN Orlen oznámil za 4Q 2011 čistý zisk ve výši 1,44 mld. PLN, pod tržním konsensem na úrovni 1,59 mld. PLN.

9/2 Goldman Sachs snížil cílovou cenu PKN Orlen z 37,2 PLN na 32 PLN, doporučení bylo ponecháno na „prodat“.

10/2 Societe Generale snížila doporučení pro těžaře uhlí JSW na „prodat“ z předchozího „držet“.

10/2 Energetická společnost PGE plánuje do roku 2035 investovat až 330 mld. PLN a zvýšit energetickou kapacitu o 63 %.

10/2 16. března 2012 by mělo dojít v rámci indexu WIG20 k nahrazení společností Getin a PBG společnostmi Synthos a Boryszew.

Co se stane - očekávané události

13/2 Obchodní bilance za prosinec. Odhad: -901 mil. EUR. Předchozí hodnota: -749 mil. EUR.

15/2 Index spotřebitelských cen (CPI) za leden. Odhad: 4,3 % y/y. Předchozí hodnota: 4,6 % y/y.

16/2 Zaměstnanost za leden. Odhad: 1,0 % y/y. Předchozí hodnota: 2,3 % y/y.

17/2 Index cen výrobců za leden. Odhad: 7,9 % y/y. Předchozí hodnota: 8,1 % y/y.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	12 862	12 801	- 0,47
NASDAQ	2 906	2 904	- 0,06
S&P 500	1 345	1 343	- 0,17

Komentář k vývoji indexu

/// Výprodeje se v minulém týdnu nevyhnuly ani US akciovým trhům, které jako trhy v Evropě, znervóznělo zadrhnutí dohody ohledně další pomoci Recku. Navzdory tomu, že poslední data z ekonomiky naznačují lepší se zdraví US hospodářství ani to nedělá zámoří naprosto imunním vůči vrtochům v Evropě. Index S&P 500 si tedy připsal první týdenní ztrátu od začátku roku. Závěr týdne proto nechal určitou část pochyb v některých investorech, zdali nebude lepší si po nejlepším startu od roku 1987 počkat raději na lepší ceny. Nejvíce oslabil sektor základních materiálů, který odepsal přes 2 % a hned za ním nejvíce ztrácel finanční sektor. Naopak výrazně v plusu dokázaly zakončit technologické společnosti. Svojí roli v tom hrál výrazný nárůst akcií Apple (nová historická maxima v blízkosti 500 USD) a jeho velká váha v tomto sektoru. Přes 2 % oslabil i index Russell 2000, tedy společnosti s nižší kapitalizací, které však zastihl počátek roku ve velmi dobré kondici. Týden poté, co oznámil záměr vstoupit na burzu provozovatel sociální sítě Facebook, byli investoři konfrontováni i s druhou stranou mince, když zklamání z výsledků znamenalo propad akcií Groupon (-14 %), nebo TripAdvisor (-15 %). Naopak lepší výsledky dokázaly využít akcie LinkedIn.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Obchodní bilance zaznamenala v prosinci deficit -48,8 mld. USD (odhad -48 mld.).

/// Index spotřebitelské důvěry v USA v únoru podle předběžného odhadu University of Michigan nečekaně klesl na 72,5 bodů z předchozích 75,0 b. Očekával se pokles na 74,8 bodů.

Co se stane - očekávané události

- /// 14/2 Maloobchodní tržby (Leden)
- /// 15/2 Index výrobní aktivity NY (Únor)
- /// 15/2 Průmyslová produkce (Leden)
- /// 16/2 Zahájené stavby domů (Leden)
- /// 17/2 Index spotřebitelských cen (Leden)
- /// 17/2 Předstihové ukazatele (Leden)

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 6/2 Čínská divize banky Citigroup (C) získala od čínských úřadů povolení pro výdej kreditních karet. Je tak první ne-asijskou bankou, která proniká na místní trh

kreditních karet.

/// 7/2 Druhá největší evropská ropná společnost British Petroleum (BP) poprvé od havárie v Mexickém zálivu zvýšila dividendu. Zisky společnosti očištěné o jednorázové položky a změny zásob za 4. kvartál 2011 dosáhly 5 mld. USD ve srovnání s 4,36 mld. USD před rokem za stejné období. Analytici očekávali nižší zisky ve výši 4,9 mld. USD. Společnost těžila hlavně z vyšších cen ropy, která ve 4. čtvrtletí dosahovala průměrné ceny 109,02 USD.

/// 7/2 Coca-Cola oznámila růst tržeb o 5 %. Upravený zisk překonal odhady, když činil 79 centů na akcii (kons. 77c). Růst tržeb byl podpořen vyššími cenami, solidním výsledkem za mořem a dobrými výsledky nápoje Coca-Cola, džusů a čajů.

/// 8/2 BHP Billiton (BHP, BHP1), největší světová těžařská společnost, reportovala pokles čistého zisku za půl rok končící 31.12. 2011 o 5,5 % na hodnotu 9,9 mld. USD z předchozích 10,5 mld. USD, když se jednalo o první pokles od roku 2009. Analytici očekávali mírně vyšších 10 mld. USD. Tržby naopak vzrostly o 9,7 % na 37,48 mld. USD. Hlavními faktory stojícími za výsledky společnosti byly zvyšující se náklady, častá přerušení produkce v Chile a Austrálii a klesající ceny klíčových komodit.

/// 8/2 Cisco Systems (CSCO), výrobci síťových prvků a řešení, se podařilo překonat za odhady analytiků. Čistý zisk za 2. kvartál fiskálního roku se vyšplhal na 2,18 mld. USD (40 centů/akcie) z předchozích 1,52 mld. USD (27 centů/akcie). Neočištěný zisk na akcii dosáhl 47 centů při očekávání 43 centů. Tržby rostly o 11 % na 11,5 mld. USD, čímž překonaly odhady ve výši 11,2 mld. USD. Do třetího kvartálu fiskálního roku vstupuje Cisco s prognózou 5-7% růstu tržeb na 11,4-11,6 mld. USD, což se shoduje s odhady analytiků. Čtvrtletní dividendu se zvýšila na 8 centů z předchozích 6.

/// 10/2 Investiční bankovníctví mělo největší podíl na poklesu celoročního zisku Barclays. Čistý zisk za rok 2011 se propadl na 3 mld. GBP z 3,56 mld. GBP z předchozího roku. Mediánový odhad analytiků oslovených agenturou Bloomberg činil 3,27 mld. GBP. Tržby největší divize banky Barclays Capital poklesly o 22 %.

/// 10/2 Alcatel-Lucent reportoval zisk za loňský rok ve výši 1,1 mld. EUR. Tržby za uplynulý rok poklesly o 2,1 % na 15,33 mld. EUR z předchozích 15,67 mld. EUR.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	6 767	6 693	- 1,09

Komentář k vývoji indexu

Medvědi se v minulém týdnu nakonec přeci jen dočkali a evropské akcie zvolnili ze svého impozantního růstu od úvodu roku. Hlavním tématem bylo opět Řecko. To se již několik týdnů snažilo vyjednat s tzv. Trojkou (ECB, EU, IMF) podmínky, za kterých řecké budou schopni čerpat další finanční pomoc a vyhnout se hrozbě bankrotu před březnovým termínem splátky části svého dluhu. První půlka týdne se tedy nesla v duchu dohody řecké vlády nad plánem škrťů, které pak ve středu do Bruselu jel představit premiér technokratické vlády Papademos. V bruselské centrále však řecký plán tvrdě narazil na odmítavý postoj finanční ministrů EU, kteří řeckého premiéra poslali zpět do vlasti jako „zlobivého školáka“, který řádně nesplnil domácí úkol. To uvrhlo akciové trhy, které již počítaly s tím, že dohoda bude uzavřena během několika hodin, do nové nejistoty, že se Řecko nakonec nevyhne nekontrolovatelnému výstupu z eurozóny. Akcie tak ve druhé části týdne odepsaly své úvodní zisky v čele s bankovním sektorem. Investoři tak vyčkávali jak dopadne hlasování v řeckém parlamentu ohledně nových požadavků na další škrty z Bruselu. Tynakonec přes veškeré emoce jak na parlamentní půdě, tak i v ulicích Atén, byly odhlasovány a zdá se tedy, že další finanční injekci pro těžce zkoušené řeky již nic nebrání v cestě. Přes tuto nervozitu se během týdne dařilo dluhopisům rizikových států i nadále klesaly i rizikové prémie v mezibankovním sektoru. Čtvrteční zasedání ECB nakonec ponechalo sazby beze změny, zajímavější však byl projev jejího šéfa Draghiho. Ten se „opřel“ do bank, které si v prosinci nepůjčily z 3-letých LTRO půjček, z obav, že budou „stigmatizovány“ a pak příliš nenaznačil jak ECB naloží se řeckými dluhopisy ve své bilanci. Vyloučil však, že by je ECB prodala se ztrátou, jak tomu asi bude u některých soukromých věřitelů.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Podnikové objednávky se v prosinci zaznamenaly růst 1,7 % (m/m očištěno), odhad 1 %.

Průmyslová produkce v prosinci meziměsíčně poklesla o 2,9 %. Analytici očekávali stagnaci.

Německá obchodní bilance skončila v prosinci přebytkem 12,9 mld. EUR při očekávaných 13,8 mld. EUR. Vývozy v prosinci meziměsíčně poklesly o 4,3 %, trh přitom očekával pokles pouze o 1 %.

Evropská centrální banka (ECB) podle očekávání ponechala základní úrokovou sazbu beze změny na 1 %.

Index spotřebitelských cen v lednu poklesl o 0,4 %,

jak se předpokládalo.

Co se stane - očekávané události

14/2 Index ekonomické nálady ZEW (Únor)
15/2 HDP za 4Q
Výsledky za 4Q 2011: 13/2 Deutsche Boerse, 14/2 MAN, ThyssenKrupp

Vývoj titulů na německém trhu

6/2 Německá energetika RWE (RWE) má v plánu rozšířit svůj úsporný plán o další 1 mld. EUR, která se přidá k již schváleným 1,5 mld. EUR, o které se mají snížit náklady v letech 2013 a 2014.

6/2 Německý strojírenský koncern Siemens (SIE) zvítězil v soutěži o zakázku na výstavbu větrných elektráren v Saúdské Arábii, jejíž hodnota by měla přesáhnout 1 mld. USD.

8/2 Nokia (NOK, NOA3), největší světový výrobce mobilních telefonů, dnes oznámil, že plánuje propustit celkem až 4 000 zaměstnanců v továrnách v Maďarsku, Mexiku a Finsku.

9/2 Německá automobilka Daimler (DAI) dosáhla v posledním čtvrtletí minulého roku výsledků, které překonaly tržní očekávání a potěšily investorskou veřejnost. Tržby meziročně vzrostly o 10 % na 29,07 mld. EUR, zatímco trh očekával pouze 28,17 mld. EUR. Nejvíce však zapůsobil konečný hospodářský výsledek. Čistý zisk se zvýšil o 73 % na 1,98 mld. EUR (kons. 1,33 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