

26. březen 2012 – 30. březen 2012

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	988,0	973,10	-1,51

Komentář k vývoji indexu

Pražská burza se čtvrtý týden po sobě nedokázala vymanit z negativního teritoria. Index oslabil o 1,51% a březnová statistika tak dopadla rovněž nevalně. Index PX ztratil 3,82%. Díky březnovému propadu se snížil i zisk za celý kvartál, když index PX posílil o 6,8%. V kontextu loňského výrazného propadu a dvouciferných zisků na vyspělých trzích v úvodu roku se nejedná o nijak zvlášť dobrý výsledek. Zpět k poslednímu týdnu. Erste si připsala osm záporných seancí v řadě, když prodejní tlak vyvrcholil ve čtvrtek poklesem o více jak 5%. Páteční mírný protipohyb znamenal týdenní ztrátu téměř 6%. Podstatně klidnější vývoj zaznamenala KB, která na týdenní bázi prakticky stagnovala. ČEZ nakonec těsně neudržel hranici 800 Kč (-1,3%), kolem které celý týden osciloval. Političtí představitelé i zástupci ČEZu několikrát zopakovali, že dostavba Temelína je nadále jasnou prioritou. Vládní garance se zatím moc nerýsují, na druhou stranu podle CFO Nováka na nich rozšíření nestojí. Dobré výsledky za rok 2011 prezentovalo vedení AAA Auto, titul posílil o 4,9%. Prim hrály tentokrát menší emise, když KIT Digital po výrazném propadu z minulého týdne tentokrát posílil o 22%. Titul reagoval na spekulace o možném převzetí. Propad z minulých týdnů zastavilo NWR (+2%), když se navíc titul v závěru týdne obchodoval již bez nároku na dividendu. Výrazné navýšení konsolidované ztráty u Unipetrolu větší reakci nepřineslo (-0,9%), když přes velký objem se přeci jen jednalo primárně o účetní položku.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Pražská burza podle Michaela Buhla, který se podílí na řízení vídeňské CEE Stock Exchange Group, představí obchodní platformu Xetra do konce letošního roku. Právě vídeňská skupina vlastní Burzu cenných papírů Praha.

ČNB podle očekávání ponechala základní úrokovou sazbu na 0,75 %.

Vývoj titulů na domácím trhu

AAA Auto

29/3 Společnost AAA Auto Group N.V. dosáhla v roce 2011 zatím svého nejvyššího čistého a provozního zisku, a to i ve srovnání s jejich úrovní před finanční krizí. Čistý zisk

skupiny se oproti roku 2010 zdvojnásobil na 10,3 mil. EUR, zatímco provozní zisk rostl o 80 % na 21,9 mil. EUR. Na lepší ziskovosti a efektivnosti společnosti se projevila opatření, která byla zavedena v reakci na krizi. Obrát vzrostl o 35 % na 276,7 mil. EUR. V roce 2011 AAA Auto obnovila regionální expanzi, když po 4 letech otevřelo další pobočku v ČR; 2 následně přibýly v únoru 2012 v ČR a na Slovensku. Společnosti se podařilo expandovat na ruský trh, když její pobočka blízko Moskvy by měla dosáhnout bodu zvratu již v polovině roku. Vedení předpokládá, že by zisk mohl růst nejméně o 20 % při obrátu o nejméně 5 % vyšším ve srovnání s loňským rokem.

Philip Morris

26/3 Tabákový koncern Philip Morris navrhuje vyplatit ze zisku za rok 2011 dividendu 920 Kč na akcii. Konsolidovaný čistý zisk společnosti v loňském roce stoupl na 2,54 mld. Kč z předchozích 2,39 mld. Kč. Podíl PM na trhu poklesl o 2,9% na 51,6%. Celkový objem domácího trhu dle společnosti stagnoval na 21,1 mld. kusů cigaret.

Orpo Property Group

29/3 Developer Orco vykázal za rok 2011 ztrátu ve výši 43,5 mil. EUR ve srovnání se ziskem 233,4 mil. EUR z loňského roku. V roce 2010 došlo k jednorázovému účetnímu zisku z přecenění dluhu po restrukturalizaci. Čistá hodnota aktiv (NAV) klesla na 22,7 EUR na akcii z loňských 28,6 EUR. Výnosy poklesly na 157,6 mil. EUR z 314,7 mil. EUR. Developer věří, že rok 2012 bude přelomový v pozitivním slova smyslu.

Vienna Insurance Group

29/3 Vienna Insurance Group potvrdila předběžné hospodářské výsledky za loňský rok, které zveřejnila v lednu. Zisk před zdaněním rostl o 10,1 % na 559 mil. EUR a téměř stejnou měrou byla navýšena i dividendy na 1,1 EUR (+10 %). Do budoucna je pojišťovací skupina opatrná. Očekává, že evropské trhy si projdou stagnací v důsledku omezení kupní síly spotřebitelů v prostředí ekonomické nejistoty a úsporných opatření. VIG se chce zaměřit hlavně na „podporu organického růstu a zvyšování ziskovosti na trvalém základě“. Soustředit se chce zejména na růstové trhy rozvíjející se Evropy, které jsou pro ni profitabilnější než například Rakousko.

30/3 ING zvýšila cílovou cenu pro VIG na 35 EUR z původních 33,5 EUR. Doporučení „držet“ bylo ponecháno.

Unipetrol

29/3 Unipetrol negativně revidoval své únorové hospodářské výsledky za 4. kvartál 2011. Původní ztráta 3,14 mld. Kč byla navýšena na celkových 6,25 mld. Kč v důsledku masivních odpisů majetku společnosti. Celoroční ztráta po úpravě dosáhla 5,91 mld. Kč a výrazným způsobem snížila hodnotu nerozděleného zisku z minulých let.

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2284,34	2286,53	0,10

Komentář k vývoji indexu

Polský akciový index WIG20 v uplynulém týdnu nezaznamenal výraznější pohyb a v pátek uzavřel na hodnotě 2286,53, mezitýdně o 0,1 % výše. Vítězem týdne byla developerská společnost Globe Trade Center, jejíž akcie za celý týden posílily o 8,41 % na úroveň 6,7 PLN a částečně tak korigovaly výraznější 12% propad z předminulého týdne. Částečná korekce předchozího poklesu proběhla rovněž u akcií technologické společnosti Asseco Poland, které přidaly 4,29 % na páteční závěr 49,85 PLN. Mezi rostoucí tituly se zařadily také akcie chemické firmy Synthos, které posílily o 0,64 % na 6,28 PLN, když byly podpořeny zprávou o výplatě dividendy ve výši 0,5 PLN na akcii, což bylo více než očekávali analytici. Na opačném konci se v minulém týdnu pohybovaly akcie rafinérské společnosti PKN Orlen, jejichž cena mezitýdně poklesla o 3,89 % na 37,35 PLN, když firma zklamala svými auditovanými hospodářskými výsledky za rok 2011. Polský těžář mědi a stříbra KGHM oznámil pro letošní rok slabší výhled čistého zisku než očekával tržní konsensus. Akcie společnosti nejprve na zprávu zareagovaly 1,5% poklesem, pak však postupně svojí ztrátu korigovaly, když pomáhala rostoucí cena mědi. Za celý týden nakonec vykázaly stagnaci a v pátek uzavřely na úrovni 143,1 PLN.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Míra nezaměstnanosti se v únoru zvýšila o 0,3 procentního bodu na 13,5 %, což bylo v souladu s očekáváním trhu.

Příznivě se vyvíjely maloobchodní tržby, které za únor meziměsíčně vzrostly o 1,2 % při očekávání poklesu o 2 %. V meziročním srovnání polský maloobchod rostl o slušných 13,7 %, když ekonomové prognózovali zvýšení pouze o 9,9 %.

Podle guvernéra Polské národní banky Marka Belka by inflace měřená indexem spotřebitelských cen mohla v nadcházejících měsících klesat. Meziroční spotřebitelská inflace se aktuálně v Polsku pohybuje na úrovni 4,3 %.

Vývoj titulů na polském trhu

27/3 Polská vláda uvedla, že uvažuje o privatizaci v energetickém sektoru prostřednictvím burzy. Uvažuje se o prodeji podílů v utilitách Energa, Enea a ZEW Niedzica jako součást plánu na prodej 300 státem kontrolovaných společností do konce roku 2013. Naopak podle náměstka polského ministra státního pokladu by se polský stát s největší pravděpodobností v nejbližších letech neměl zbavovat svého podílu v těžaři KGHM.

28/3 Společnost KGHM pro letošní rok očekává čistý zisk na úrovni 3,8 mld. PLN, což je pod tržním konsensem, jenž předpokládal 4,3 mld. PLN. Ziskovost společnosti tak v meziročním srovnání poklesne, když čistý zisk za loňský rok činil 11,08 mld. PLN (loňský zisk byl však posílen o prodej podílu v telekomunikační společnosti Polkomtel).

29/3 Rafinérský koncern PKN Orlen zveřejnil své auditované hospodářské výsledky za rok 2011. Předběžný čistý zisk oznámený začátkem února ve výši 3,19 mld. PLN byl snížen na 2,36 mld. PLN. Management společnosti dále navrhuje nulovou dividendu, a to zejména z důvodu plánovaných rozsáhlých kapitálových výdajů.

29/3 Banka BRE Bank plánuje investovat 100 mil. PLN do nové platformy internetové banky mBank. Její spuštění je očekáváno na konci letošního roku. Banka si od tohoto kroku slibuje nárůst klientské báze.

Co se stane - očekávané události

4/4 Polská národní banka bude rozhodovat o nastavení své základní úrokové sazby. Trh neočekává žádnou změnu a předpokládá ponechání sazby na úrovni 4,5 %.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	13 081	13 212	+ 1,00
NASDAQ	3 068	3 091	+ 0,34
S&P 500	1 397	1 408	- 0,81

Komentář k vývoji indexu

US akcie zvrátily vývoj v předchozím týdnu a posilovaly, čímž zakončily na dobré vlně nejúspěšnější první kvartál od roku 1998. Trhům pomohl v úvodu týdne komentář šéfa FEDu, Bernankeho, který dal opět šanci na další uvolňování měnové politiky ve snaze podpořit pracovní trh. Z Evropy rovněž přišly pozitivní informace, když ministři financí navýšili objem záchranných prostředků na 700 mld. EUR. V závěru týdne sice index S&P 500 několikrát prolomil psychologickou hranici 1 400b., v kritických chvílích se však na ni opět dokázal vrátit. Pokud bychom měli shrnout 1Q dařilo se především technologickým titulům, kterým bezpochyby pomohl 50% růst akcií Apple, a také bankovnímu sektoru. Oba sektory si připsaly zisky přes 20 %. Jediným ztrátovým oborem tak byly utility na které se negativně promítla i padající cena zemního plynu, která tlačila dolů ceny elektřiny. Komodity v porovnání s akciemi zaostávaly když index CRB přidal necelé 2 %. Cena ropy se udržela nad 100 USD / barel, čemuž pomáhaly lepší se ekonomické vyhlídky ve světě i napětí okolo Íránu. Bude zajímavé jak si po tak silném startu akcie povedou po zbytek roku, když hranici 1 400b na indexu S&P 500 byla v úvodu roku častou citovanou hranicí na které se akcie měly zastavit, ale až koncem roku. Dojde tedy ke korekci odhadu analytiků nebo nás čeká korekce trhu.....

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Index aktivity chicagského Fedu poklesl v únoru na - 0,09 b. Očekávala se hodnota 0,00 b.

Výrobní aktivita Fedu Dallas poklesla v březnu na 10,8 b. Očekávalo se 17,0 b.

Spotřebitelská důvěra v USA v březnu poklesla na 70,2 b. Analytici očekávali pokles na 70,0 b.

Objednávka zboží dlouhodobé spotřeby rostly v únoru o 2,2 % při odhadu 3 %.

Co se stane - očekávané události

- 2/4 Index ISM ve výrobě (Březen)
- 3/4 Tovární objednávky (Unor)
- 3/4 Zápis ze zasedání FEDu
- 4/4 Index ISM mimo výrobu (Březen)

- 4/4 Změna prac. míst v soukr. sektoru ADP (Březen)
- 4/4 Změna prac. míst mimo zemědělství (Březen)
- 4/4 Míra nezaměstnanosti (Březen)
- Výsledky za 2Q 2012: 4/4 Monsanto, Bed, Bath & Beyond

Vývoj titulů na amerických trzích

27/3 Stavební společnost Lennar reportovala pokles čistého zisku v prvním fiskálním kvartálu o 45 % kvůli mimořádnému zisku v předchozím období. Výsledky ale předčily očekávání. Tržby rostly o 30 % na 724,9 mil. USD z 558 mil. USD.

28/3 Těžařský gigant BHP Billiton (BHP) čelí hrozbě stávků ve svých uhelných dolech v Austrálii, které patří mezi největší na světě. Tamní odbory nechtějí přijmout mzdové návrhy firmy.

29/3 Best Buy (BBY), největší světový maloobchodní prodejce spotřebního zboží a elektroniky, dnes uveřejnil výsledky za 4. čtvrtletí. Zisk bez odečtení určitých položek dosáhl 2,47 USD na akcii, čímž slibně překonal očekávání analytiků ve výši 2,15 USD. Avšak včetně určitých položek firma dosáhla ztráty 1,7 mld. USD, respektive 4,89 USD. Na výsledku se podepsala úsporná politika společnosti, když maloobchodní prodejce oznámil, že v rámci dalších opatření uzavře v USA 50 svých skladových obchodů. Do roku 2015 se očekávají škrtů v nákladech ve výši 800 mil. USD, letos by měly celkově dosáhnout 250 mil. USD. V tomto roce očekává maloobchodní řetězec celoroční zisk bez odečtení určitých položek ve výši 3,5-3,8 USD na akcii. Analytici očekávají 3,7 USD.

29/3 Výrobce smartphonů Research In Motion svými výsledky nenadchnul. Ve čtvrtletí ukončeném 3. března reportovala Research In Motion čistou ztrátu 125 mil. USD (24 centů na akcii). Ve stejném období předchozího roku bylo dosaženo čistého zisku 934 mil. USD (1,78 USD na akcii). Po očištění od jednorázových položek bylo dosaženo zisku 80 centů na akcii. Tržby poklesly o 25 % na 4,19 mld. USD. Analytici podle FactSet Research očekávali 81 centů na akcii při tržbách 4,54 mld. USD. RIM dodal v uplynulém čtvrtletí 11,1 mil. smartphonů. Dodávky se tedy dostaly na spodní hranici očekávaného rozpětí 11 - 12 mil. Společnost dále dodala 500 tis. tabletů, což bylo výrazně více než čekal trh.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	6 996	6 946	- 0,70

Komentář k vývoji indexu

/// Německé akcie oslabovaly již druhý týden v řadě, když do popředí zájmu se opět dostala dluhová krize v Evropě, především pak rostoucí obavy ze situace ve Španělsku, kde se ve světle nových škrťů ukazuje, že boj se snížením deficitu pro letošní rok to asi nebude zrovna tak růžové jak si byrokrati v Madridu a Bruselu narýsovali v úvodu letošního roku. Není se co divit škrty nejsou zrovna receptem na to jak oživit ekonomiku. Aby toho pak nebylo málo přišla s komentářem ratingová agentura S&P, že další záchranný balíček sužovanému Řecku nelze v budoucnu vyloučit. V pátek tak opět museli zasedat finanční ministři EU. Ti nakonec schválili navýšení záchranných prostředků v případě krizové situace až na 700 mld. EUR, čehož dosáhli skloubením záchranného fondu ESM (500 mld. EUR) a dočasného fondu EFSF (100 mld. EUR). Trh na to však výrazněji nereagoval, když pravděpodobné navýšení indikoval smířlivý postoj Německa v úvodu týdne. Navýšení prostředků je přitom předpokladem bez kterého by Evropa nemohla počítat s dodatečnou pomocí od IMF. I ta však bude otestována řadou jednání, zejména mezi IMF a zeměmi BRICS, které tento týden dali najevo, že výměnou za finanční pomoc, chtějí více hlasovacích práv než měli doposud. Každopádně navýšení záchranných zdrojů se Evropa přiblížila tomu, že obavy z nedostatku likvidity by mohly být na dohlednou dobu zažehnány. V Německu určitě největší pozornost přitahovali maloobchodní tržby, které oproti očekávání oslabily druhý týden po sobě. Nedařilo se především akciím ThyssenKrupp (-3,9 %) a bankovnímu sektoru (DBK -2,7 %, CBK -2,4 %). Celkově si však DAX za uplynulý kvartál připsal více jak solidní zisky, když posílil o 18 %, což je nejlepší start od úvodu roku za posledních 14 let.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index IFO monitorující podnikatelské klima rostl v březnu na 109,8 bodů při odhadu 109,6 b.

/// Průzkum spotřebitelské důvěry GfK na měsíc duben ukázal na pokles na 5,9 b. Očekávala se stagnace na 6,0 b.

/// Míra nezaměstnanosti v Německu klesla na 6,7 % (sezónně očištěno) z předchozích 6,8 %.

/// Maloobchodní tržby poklesly v Německu v únoru o 1,1 % m/m, když se očekával růst o 1,1 %. Předchozí pokles (-1,6 %) byl revidován na -1,2 %.

Co se stane - očekávané události

- /// 4/4 Tovární objednávky (Únor)
- /// 5/4 Průmyslová produkce (Únor)

Vývoj titulů na německém trhu

/// 26/3 Deutsche Lufthansa (LHA), druhá největší evropská letecká společnost, ohlásila, že její provozní zisk pro 2012 bude menší než minulý rok.

/// 27/3 Německá automobilka oznámila, že bude svolávat 1,3 mil. automobilů kvůli problémovému kabelu u baterie.

/// 28/3 Finská Nokia (NOA3), největší světový výrobce mobilních telefonů, dnes oznámila, že čínská verze smartphonu Lumia 800 bude k dostání na tamním trhu již nyní v dubnu. Telefon pod označením Nokia Lumia 800C bude výhradně distribuovat třetí největší čínský mobilní operátor China Telecom.

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, David Lamač-makléř, Daniel Marván-makléř, Chádí El-Moussawi-analytik, Jan Raška -analytik, Robin Koklar-analytik, Rudolf Plachý – analytik, Miloslav Veselý – 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