

9. dubna 2012 – 13. dubna 2012

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	927,50	930,70	+0,34

Komentář k vývoji indexu

Pražská burza zastavila ve zkráceném týdnu svůj pětítýdenní propad a index PX mírně posílil. Je pravda, že statistika je ovlivněna právě svátky, když část propadů byla zaznamenána již na Velký pátek, kdy byl náš trh jako jeden z mála otevřený. Poklesy v úvodu týdne nás pak následně již minuly. Index PX nakonec posílil o 0,34%. Erste banka nejprve prohloubila své lokální minimum a dostala se pod 380 Kč, aby následně alespoň část svých ztrát z předchozích týdnů zkorigovala. Titul posílil o 3,1%. V kladných hodnotách se v „před dividendovém“ týdnu pohybovaly i akcie Komerční banky, které dokázaly posílil o 1,9% a vrátit se na dohled hranice 3600 Kč. Analyticky živo bylo nadále u NWR a protichůdné názory pokračují. Bank of America vidí budoucnost titulu velmi dobře, naopak Credit Suisse je hodně skeptická. Na trhu převážil mírně pozitivní duch a titul posílil o 0,95%. Po proražení hranice 800 Kč nebyla udržena u ČEZu ani úroveň 780 Kč a titul poklesl téměř 1%. Komentář o možnosti předražování zakázek v české energetice ze strany šéfky ERÚ nepůsobil na titul příliš dobře.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Index spotřebitelských cen CPI se v březnu zvýšil o 0,2 % (m/m) a 3,8 % (y/y) (odhad 0,3 % a 3,8 %).

Míra nezaměstnanosti ve stejném období klesla na 8,9 % (odhad 9,0 %) z předchozích 9,2 %.

Vývoj titulů na domácím trhu

Erste Bank

13/4 Noviny WirtschaftsBlatt uvedly, že Erste prodává nemovitosti aby do června „zaplnila kapitálovou mezeru“, která činí 166 mil. EUR.

New World Resources

12/4 Bank of America zvyšuje doporučení pro NWR (BAANWRUK) na „nákup“ z „underperform“. Cílovou cenu

stanovila na 6 GBP, tj. 160 Kč.

12/4 J&T banka snižuje cílovou cenu pro NWR na 163 Kč z 234 Kč. Doporučení ponechala na "kupovat".

Pegas Nonwovens

10/4 Erste Group zvyšuje své doporučení pro Pegas Nonwovens (BAAPEGAS) na „kupovat“ z původního „akumulovat“. Cílová cena byla zvýšena na 550 Kč z 500 Kč.

Vienna Insurance Group

12/4 Morgan Stanley snižuje cílovou cenu pro Vienna Insurance Group (BAAVIG) na 39,1 EUR (970 Kč) z 42,9 EUR (1064 Kč).

Co se stane - očekávané události

16/4 Index výrobních cen (Březen)

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2263,35	2249,93	-0,59

Komentář k vývoji indexu

Polský kapitálový trh měřený indexem WIG20 v minulém týdnu zaznamenal 0,59% pokles na páteční závěr 2249,93 bodu a navázal tak na jednocentní ztrátu z předminulého týdne. Mezi nejvíce rostoucí tituly týdne patřily finanční dům PKO Bank a chemická společnost Boryszew. Banka PKO mezitýdenně posílila o 2,43 % na páteční hodnotu 33,70 PLN, když ji pozitivně ovlivnila zpráva, že státní banka BGK tento rok neplánuje prodat svůj 10% podíl v PKO. Akcie chemičky Boryszew zase těžily ze zprávy, že firma očekává od své německé jednotky YMOS 190 mil. EUR z kontraktu s Volkswagenem a za celý týden přidaly 5,71 % na úroveň 0,74 PLN. Naopak největšími propadlíky týdne byly akcie těžařů KGHM (-4,01 % w/w na páteční závěr 139 PLN) a JSW (-5,61 % w/w na hodnotu 90,90 PLN), na které negativně doléhaly klesající ceny komodit. Nedařilo se rovněž společnostem PGE a PKN Orlen, jejichž akcie za celý týden poklesly o 2,62 % na 18,60 PLN, resp. 1,83 % na cenu 36,56 PLN, když je nedokázala podpořit zpráva, že obě společnosti by měly získat povolení na výstavbu větrných farem u Baltického moře.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Obchodní bilance za únor skončila v deficitu 838 mil. EUR, když analytici očekávali nižší schodek na úrovni 636 mil. EUR. V lednu schodek zahraničního obchodu činil 844 mil. EUR. Vývozy v únoru meziměsíčně vzrostly o 0,5 mld. EUR na 11,7 mld. EUR, když trh očekával 11,6 mld. EUR. Dovozy zboží se za stejné období zvýšily o 0,46 mld. EUR na 12,56 mld. EUR při očekávání 12,4 mld. EUR.

Běžný účet platební bilance v únoru dosáhl schodku 1,585 mld. EUR při očekávaných 1,146 mld. EUR. Za leden činil deficit běžného účtu 1,88 mld. EUR.

Spotřebitelské ceny se v březnu meziročně zvýšily o 3,9 % a naplnily tak očekávání trhu. Došlo ke zpomalení tempa růstu cen, když v únoru činila meziroční inflace 4,3 %. Na meziměsíční bázi se ceny zvýšily o 0,5 %, přičemž analytici očekávali stejné tempo růstu jako v předchozím měsíci ve výši 0,4 %.

Peněžní nabídka vzrostla meziměsíčně o 0,2 %. Po předchozím poklesu o 0,3 % se očekával růst o 0,8 %.

Vývoj titulů na polském trhu

10/4 Podle ministra státního pokladu Mikolaje Budzanowskiego by spor před arbitráží ve Stockholmu mezi plynárenským podnikem PGNiG a ruským monopolním exportérem plynu Gazpromem ohledně cen plynu neměl být vyřešen do konce letošního roku.

12/4 Představenstvo uhelné společnosti JSW navrhlo dividendu z loňského čistého zisku ve výši 5,38 PLN na akcii.

13/4 Podle plánů Ministerstva ekonomiky by společnost JSW mohla převzít státní uhelný podnik Katowicki Holding Weglowy.

13/4 Valná hromada telekomunikační společnosti TPSA schválila výplatu dividendy ve výši 1,50 PLN na akcii. Rozhodný den byl stanoven na 21. 6. 2012 a výplatní den na 5. 7. 2012.

Co se stane - očekávané události

18/4 Zaměstnanost za březen. Očekávání: -0,1 % m/m, 0,5 % y/y po předchozích -0,1 % m/m a 0,5 % y/y.

19/4 Tržby v průmyslu za březen. Očekávání: 14,6 % m/m, 4,4 % y/y po předchozích -1,0 % m/m a 4,6 % y/y.

19/4 Index cen výrobců za březen. Očekávání: 0,1 % m/m, 4,8 % y/y po předchozích -0,3 % m/m a 6,3 % y/y.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	13 060	12 849	- 1,61
NASDAQ	3 080	3 011	- 2,25
S&P 500	1 398	1 370	- 1,99

Komentář k vývoji indexu

/// Akcie na Wall Street si připsaly ztráty již druhý týden po sobě, což bylo poprvé od loňského ledna. Důvodem jsou pokračující obavy ohledně rozsahu dluhové krize v eurozóně (konkrétně Španělsko) i poslední data z ekonomiky, které již nemalují tak růžový výhled jak se před několika týdny mohlo zdát. US akcie oslabily již počátkem týdne když se zpožděním reagovaly na data z trhu práce z předminulého týdne. Vývoj nedokázaly zvrátit ani lepší než reportované výsledky společností jako Alcoa (+2,3 %), Google, nebo finančních titulů (JPM, Wells Fargo). Investoři tak raději realizovaly zisky z velmi úspěšného prvního kvartálu. Nedařilo se ani nejvíce skloňovanému titulu posledních týdnů, technologické společnosti Apple (-4,5 %). Ta po dosažení mety 640 USD kapitulovala po prohlášení několika analytiků, kteří se domnívají, že blížící výsledky by nemusely být tak „dokonalé“ jak se čeká a firmě uškodila i zpráva, že ministerstvo spravedlnosti žaluje firmu a několik vydavatelů knih z ovlivňování cen elektronických knih. Ze všech sektorů oslaboval nejvíce ten finanční, který ztratil 2,8 %. Ve středu a čtvrtek sice dostali naději na zvrátění, když index S&P 500 se odrazil od týdenního minima pod 1 360b. až na 1 387b., když impulsem byly lepší výsledky Alcoa a signály, že trhy jsou přeprodané. Poslední den obchodování však opět dal otěže do rukou medvědů.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Obchodní bilance USA zaznamenala v únoru schodek (-46,0 mld. USD), když se očekávalo -51,8 mld. USD.

/// Index spotřebitelských cen vzrostl v březnu podle očekávání o 0,3 % m/m a o 2,7 % y/y.

/// Index spotřebitelské důvěry university v Michiganu v dubnu poklesl podle předběžného odhadu na 75,7 b., když se očekávala stagnace na 76,2 b.

Co se stane - očekávané události

- /// 16/4 Maloobchodní tržby (Březen)
- /// 17/4 Zahájené stavby domů (Březen)
- /// 17/4 Průmyslová produkce (Březen)
- /// 19/4 Předstihové ukazatele (Březen)
- /// Výsledky za 1Q 2012: 16/4 Citigroup, 17/4

Johnson&Johnson, Coca-Cola, IBM, Intel, Yahoo!, Goldman Sachs 18/4 American Express, 19/7 Bank of America, Morgan Stanley, Microsoft, DuPont, 20/4 General Electric, McDonald's

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 10/4 Facebook (FB) kupuje společnost Instagram, která se zabývá vývojem aplikací pro online sdílení fotografií. Zaplatí za ni celkem 1 mld. USD.

/// 10/4 Těžařská společnost Chesapeake (CHK) si zajistila finanční injekci ve výši 2,6 mld. USD, která ji umožní překlenout letošní schodek v jejím financování. Nejvíce společnosti vynesl prodej prioritních akcií v dceřinné společnosti CHK Cleveland Tonkava za 1,25 mld. USD. Za více než 700 mil. USD prodala budoucí dodávky plynu a ropy v rámci 10-leté smlouvy se společností spadající pod Morgan Stanley (MS). Zbytek částky Chesapeake získala z prodeje pozemků ve státě Oklahoma.

/// 10/4 Alcoa (AA), největší americký producent hliníku, po uzavření trhů reportoval své výsledky za první kvartál 2012. Společnosti se překvapivě podařilo skončit v zisku (zisk na akcii 10c vs. odhad -4c) hlavně díky vyšším objednávkám a dobré kontrole nákladů. Tržby se vyšplhaly na 6,01 mld. USD (odhad 5,77 mld. USD).

/// 11/4 Brian Dunn, CEO společnosti Best Buy (BBY), největšího amerického maloobchodního prodejce spotřebního zboží a elektroniky, se včera rozhodl rezignovat poté, co na něj byla uvalena obvinění týkající se jeho osobního pochybení.

/// 12/4 Společnost Google reportovala zisk na akcii v prvním kvartálu na úrovni 10,08 USD, když se očekávalo 9,636 USD. Tržby na úrovni 8,14 mld. USD byly prakticky v souladu s očekáváním. Google společně s výsledky oznámil záměr změnit současnou strukturu akcií. Má se jednat o vytvoření nové skupiny akcií, na které se nebude vztahovat právo na hlasování, čímž má být zajištěna kontrola nad společností současnými majoritními vlastníky.

/// 13/4 JPMorgan oznámila pokles zisku v prvním kvartálu o 3,1 %. Čistý zisk poklesl na 5,38 mld. USD (1,31 USD na akcii) z 5,56 mld. USD (1,28 USD na akcii) o rok dříve. Analytici oslovení agenturou Bloomberg v průměru očekávali 1,17 USD na akcii. JPMorgan profitoval zejména ze zisku z hypotečních úvěrů.

/// 13/4 Wells Fargo oznámila za první kvartál 13% nárůst zisku díky novým hypotékám. Čistý zisk činil 4,25 mld. USD (75 centů na akcii) oproti 3,76 mld. USD (67 centů) ve stejném období loňského roku. Analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali v průměru 73 centů.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	6 775	6 584	- 2,80

Komentář k vývoji indexu

/// Německé akcie si připsaly nejdelší klesající šňůru od loňského srpna, když evropským a globálním trhům opět dělají vrásky problémy zadlužených států na periferii Evropy. Nejvíce jsou obavy patrné u Španělska, které je pod drobnohledem investorů. Výnosy z desetiletých španělských dluhopisů se během týdne nebezpečně přiblížily k hranici 6 % a CDS pojišťující španělský dluh se vyšplhaly na historická maxima. Důvodem byla i informace, že půjčky španělských bank v březnu od ECB vzrostly o 50 %. Nákaza ze rozšířila i na další země v ohrožení, což reflektovala i slabší aukce italských dluhopisů. Bude zajímavé jak se k tomuto vývoji postaví ECB a jestli opět nebude nucena zahájit nákupy vládních dluhopisů problémových zemí. Pochopitelně v tomto prostředí se nedařilo především titulům z bankovního sektoru. Deutsche Bank odepsala 3,2 % a Commerzbank 4,3 %.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Vývoz (sezónně očištěný) se v únoru zvýšil o 1,6 % (m/m) (odhad -1,2 %). Obchodní bilance skončila v plusu 14,7 mld. EUR (odhad 12,0 mld. EUR).

Co se stane - očekávané události

- /// 17/4 Index ZEW ekonomické nálady (Duben)
- /// 20/4 Index IFO podnikatelské nálady (Duben)

Vývoj titulů na německém trhu

/// 10/4 BMW poprvé dodal do Číny více vozů, než do USA. Čínský trh zaujal u německé automobilky BMW (BMW) první místo, když během prvního čtvrtletí v počtu prodaných vozů předstihl USA. Tamní prodeje vzrostly o 37 % na 80 014 vozů, zatímco v USA vzrostly o 17 % na 75 729 vozů. Díky hladu čínských spotřebitelů BMW zaznamenal v posledním kvartálu historicky nejvyšší prodeje.

/// 11/4 Bayer (BAYN), největší německá farmaceutická společnost, má potíže s svými antikoncepčními pilulkami Yasmin, které mohou u žen zvyšovat riziko krevní sraženiny. Problém se může týkat i jiných antikoncepčních přípravků. Regulátoři nařídili zesílit varování na obalu a objasnit rizika. Akcie klesly o 2,5 % na 50,69 EUR.

/// 11/4 SAP (SAP), největší německý vývojář softwaru pro firmy, plánuje utratit 500 mil. USD, aby nalákal nové klienty na novou technologii HANA (High-Performance

Analytic Appliance), která slouží k rychlému zpracování a analýze firemních dat.

/// 11/4 Akcie finské Nokie se propadly téměř o 20% poté, co výrobce mobilních telefonů překvapivě snížil výhled na hospodářské výsledky pro první a druhý kvartál 2012. Nokia očekává, že provozní marže v divizi „zařízení a služby“ klesnou pro první kvartál až k -3 %, tj. mimo původně očekávané pásmo -2 až 2 %. Pro druhý kvartál by měla být marže na stejné nebo dokonce nižší úrovni.

/// 12/4 EON (EOAN) a RWE (RWE), největší německé utility, plánují navýšit své investice do solární energie poté, co je přilákaly klesající ceny technologií v tomto segmentu. Dalším důvodem je také německý odklon od jaderné energie. EON plánuje v příštích 5 letech investovat do obnovitelných zdrojů až 7 mld. EUR a poohlíží se po fotovoltických kapacitách ve Francii a Itálii. RWE uvažuje nad částkou 5 mld. EUR v příštích 4 letech a to převážně do větrných elektráren ve Velké Británii a Německu.

/// 13/4 Volkswagen oznámil, že v prvním kvartálu prodal v Číně, Hongkongu a Macau 633 tis. automobilů, což je nárůst o 15,6 % oproti stejnému období loňského roku.

/// 13/4 SAP oznámil pozitivní předběžné výsledky. Provozní zisk vzrostl o 7 % na 834 mil. EUR (o 3 % ve stálých cenách). SAP očekává silné druhé čtvrtletí s růstem „softwarových“ tržeb o 15 - 20 % (ve stálých cenách) a tržby (nepodléhající mezinárodním účetním standardům -IFRS) za software a služby s růstem 14 - 16 % (ve stálých cenách).

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 spoluvedoucím 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