

30. dubna 2012 – 4. května 2012

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2244,30	2210,08	-1,52

Komentář k vývoji indexu

Polský akciový trh zaznamenal zkrácené obchodování, když se v minulém týdnu díky svátkům obchodovalo jen tři dny. Hlavní index WIG20 po procentním zisku z předminulého týdne v tom minulém zaznamenal ztrátu ve výši 1,52 % a v pátek tak uzavřel na hodnotě 2210,08. Na kapitálový trh jako celek negativně doléhala jednak nervozita přicházející ze španělské ekonomiky (vstup do recese a obavy o zdraví tamního bankovního sektoru) a rovněž slabší makrodata jak z polské, tak americké ekonomiky v podobě slabší průmyslové aktivity, resp. nepříliš příznivých statistik z amerického trhu práce. Většina polských akciových titulů tak v uplynulém týdnu klesala. Světlejší výjimkou byl zemědělský producent Kernel, jehož akcie mezitýdenně posílily o 3,05 % na páteční závěr 71 PLN podpořeny zprávou, že společnost dojednala kupní opci na získání 100% podílu ve dvou ukrajinských zemědělských společnostech. Nedařilo se finančním titulům, na které nepříznivě působily výše zmíněné zprávy ze Španělska. Mezi klesající tituly se zařadily i akcie těžaře mědi a stříbra KGHM, které v pátek uzavřely o 1,82 % w/w níže na úrovni 135,2 PLN, když negativně působila klesající cena mědi na světových trzích. Propadlímek týdne byl polský developer GTC, jehož akcie za celý týden bez výraznější zprávy poklesly o 11,38 % na hladinu 6,62 PLN.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Podle očekávání Polské centrální banky by dubnová inflace měla dosáhnout 4,3 %. V březnu se spotřebitelské ceny zvýšily o 4,2 %. Analytici za duben odhadují míru inflace ve výši 4,4 %.

Aktivita v průmyslovém sektoru měřená indexem nákupních manažerů se v dubnu snížila na 49,2 bodu z předchozích 50,1 bodu. Tržní konsensus počítal s mírnějším poklesem na úroveň 49,5 bodu. Index se tak dostal pod padesátibodovou hranici značící pokles v sektoru.

Vývoj titulů na polském trhu

28/4 Zemědělský producent Kernel oznámil, že získal kupní opci na nákup 100% podílů ve dvou ukrajinských zemědělských společnostech. Cena transakce činí 98 mil. USD. Kernel touto akvizicí rozšíří své portfolio o dalších 79 200 hektarů zemědělské půdy v regionu Khmelnytsky a 40 000 hektarů půdy v regionu Poltava. Jeho celková kapacita zemědělské půdy tak stoupne o 56 % na úroveň 330 000 hektarů. Díky této transakci dále Kernel navýší své skladové kapacity obilí, a to o 325 tis. tun na 2,7 mil. tun. Na tuto zprávu akcie Kernelu reagovaly pozitivně, jelikož společnosti se daří naplňovat proklamovanou expanzivní strategii.

2/5 Energetická společnost Tauron oznámila začlenění svých tepláren a elektráren, konkrétně EC Tychy, EC Nowa a EC Kamienna Góra, do dceřinné společnosti Tauron Ciepło.

4/5 Největší polská banka PKO Bank odložila plánovanou emisi svých pětiletých dluhopisů v objemu 500 mil. EUR z důvodu obav z aktuální situace v eurozóně a počká si na vhodnější podmínky, jak uvedl náměstek ředitele banky Jakub Papierski.

Co se stane - očekávané události

9/5 Polská centrální banka rozhodne o výši základní úrokové sazby. Aktuální úroveň základní sazby činí 4,5 %. Trh očekává ponechání sazby na neměnné úrovni.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	13 228	13 038	- 1,44
NASDAQ	3 069	2 956	- 3,68
S&P 500	1 403	1 369	- 2,44

Komentář k vývoji indexu

/// Za nejhorší týdenní seanci letošního roku na US akciových, potažmo globálních trzích, lze vidět hlavně horšící se ekonomická data na starém i novém kontinentu, která ukazují na zpomalování globální ekonomiky. Největší zájem byl samozřejmě o páteční výsledky trhu práce v US, které trhy velmi negativně překvapily. Pod největší tlak se dostaly cyklické sektory v čele s producenty základních materiálů a ropy, kteří reagovali na silné výprodeje napříč komoditami (s výjimkou zemního plynu, které posílil o 13 %). Akcie Apple se nedokázaly udržet na pozitivní povýsledkové vlně a opět klesly pod hranici 600 USD, celkově ztratily o 6 %.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Osobní příjmy se v březnu zvýšily o 0,4 % (odhad 0,3 %). Osobní výdaje ve stejném období rostly o 0,3 % (odhad 0,4 %).

/// Chicagský index nákupních manažerů se za duben snížil na 56,2 b. (odhad 60 b.)

/// ISM index aktivity ve zpracovatelském sektoru v dubnu vzrostl z březnových 53,4 na 54,8 bodů. Analytici v průměru očekávali jeho pokles na 53,0 bodů

/// Zaměstnanost v soukromém sektoru se v dubnu zvýšila o 119 000 pracovních míst. Trh přitom očekával nárůst alespoň o 170 000

/// Index aktivity mimo zemědělský sektor ISM poklesl v dubnu na 53,5 b. Po předchozích 56,0 b. se očekávalo 55,3 b.

/// Američtí zaměstnavatelé v soukromém sektoru vytvořili v dubnu 130 tisíc nových pracovních míst, přičemž analytici očekávali růst ve výši 165 tisíc. Míra nezaměstnanosti se v dubnu opět snížila na úroveň 8,1 %, přičemž analytici odhadovali hodnotu 8,2 %. Nižší míra nezaměstnanosti odráží i únik lidí z pracovní síly

Co se stane - očekávané události

/// 10/5 Obchodní bilance (Březen)

/// 11/4 Spotřebitelská důvěra Michig. Univ. (Květen)

/// Výsledky za 1Q 2012: 8/5 Walt Disney 9/5 News Corp, Cisco Systems

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 30/4 Farmaceutická společnost Pfizer (PFE) reportovala poměrně pozitivní výsledky za první kvartál 2012. Tržby však zklamaly, když meziročně poklesly o zhruba 7 % na 15,41 mld. USD, zatímco trh očekával 15,47 mld. USD. Na výnosech se negativně podepsalo vypršení patentových práv k přípravku Lipitor. Konečný hospodářský výsledek naopak zanechal lepší dojem. Upravený zisk i přes pokles o 8 % na 4,43 mld. USD (0,58 USD na akcii) totiž překonal analytický konsensus ve výši 4,37 mld. USD (0,56 USD na akcii).

/// 2/5 Time Warner, americká mediální společnost a spoluvlastník CME, dnes reportovala hospodářské výsledky za první kvartál. Zisk klesl o 11 %, ale díky silným finančním výsledkům z televize a filmového studia se mu podařilo předčít očekávání.

/// 2/5 MasterCard (MA), US zprostředkovatel platebního styku skrze platební karty, dnes reportoval 21% nárůst zisku za první kvartál díky vyšším útratám spotřebitelů a nárůstu tržního podílu, mimo jiné i na úkor konkurenta Visa.

/// 3/5 Americká finanční společnost Visa (V) zveřejnila hospodářské výsledky za druhé čtvrtletí fiskálního roku 2012, které překonaly tržní očekávání. Tržby meziročně vzrostly o téměř 15 % na 2,58 mld. USD a předstihly tak trh, který očekával 2,48 mld. USD. Podobně na tom byl i zisk, který vzrostl o 12 % na 1,08 mld. USD

/// 3/5 International Business Machines (IBM) souhlasilo s koupí společnosti Tealeaf Technology, díky čemuž získá přístup k softwaru, který pomáhá analyzovat údaje na základě zkušeností zákazníků při internetovém obchodování.

/// 3/5 Kraft Foods reportoval své výsledky po uzavření trhů. Zisk vzrostl v prvním kvartálu na 813 mil. USD (46 centů na akcii) z předchozích 799 mil. USD (45 centů na akcii). Prodeje společnosti vzrostly o 4 % na 13,1 mld. USD.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	6 801	6 561	- 3,53

Komentář k vývoji indexu

/// Německé akcie si připsaly nejztrátovější obchodní týden od začátku letošního roku. Na tom mají svůj podíl zprávy na obou stranách Atlantiku. Po nepřesvědčivých datech na evropském kontinentu, které ukazují, že evropská ekonomika nadále zpomaluje, byly během pátečního obchodování investoři konfrontováni s překvapivě negativními daty z US trhu práce, který ještě donedávna byl zdrojem optimismu, že se US ekonomice navzdory problémům v Evropě daří. Vedle toho již trhy vzhlížely k víkend, kdy se konaly parlamentní volby v Řecku a zároveň se rozhodovalo o novém francouzském prezidentovi. Vzhledem k nejistotě výsledku (především v Řecku) tak investoři raději přecházeli do méně rizikových aktiv a akcie díky této averzi oslabovaly.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Míra nezaměstnanosti v dubnu stagnovala na 6,8 % (odhad 6,7%).

Co se stane - očekávané události

/// 7/5 Tovární objednávky (Březen)
 /// 8/5 Průmyslová produkce (Březen)
 /// 9/5 Obchodní bilance (Březen)
 /// Výsledky za 1Q 2012: 8/5 Deutsche Post, Munich Re
 9/5 K+S, E.ON, Henkel, Commerzbank 10/5 RWE, Deutsche Telekom

Vývoj titulů na německém trhu

/// 30/4 Adidas (ADS), druhý největší prodejce sportovního oblečení, reportoval hospodářské výsledky za první kvartál, které předčily očekávání. Navíc navýšil svoji celoroční předpověď. Čistý zisk společnosti se v prvním čtvrtletí navýšil o 38 % na 289 mil. EUR, čímž značně překonal očekávání ve výši 230,6 mil. EUR. Prodejce sportovního oblečení potěšil také zvýšením prognózovaného růstu zisků pro celý rok 2012. Růst by se měl pohybovat v pásmu 12-17 % oproti předchozímu odhadu 10-15 %.

/// 3/5 Německá Lufthansa (LHA), druhá největší evropská aerolinka, uvedla, že její ztráta za první čtvrtletí se prohloubí kvůli zpomalení evropské ekonomiky a nákladům na palivo a restrukturalizační opatření.

/// 3/5 BMW (BMW), největší světový výrobce luxusních automobilů, dnes ráno reportoval hospodářské výsledky za 1. kvartál. Zvýšená poptávka po renovovaných

kompaktních vozech BMW řady 1 pomohla předčít tržní očekávání z hlediska ziskovosti. Zisk před zdaněním a úroky rostl o 19 % na 2,13 mld. EUR z loňských 1,8 mld. EUR. BMW se tak podařilo překonat analytický konsensus ve výši 1,74 mld. EUR i díky rostoucím tržbám, které se navýšily o 14 % na 18,3 mld. EUR. Objednávky přitom rostly o 11 %, což naznačuje, že vyšší tržby byly doprovázeny vyššími prodejními cenami.

/// 3/5 Infineon Technologies (IFX), druhý největší evropský výrobce polovodičů, navýšil svůj celoroční výhled poté, co zisky za druhé fiskální čtvrtletí překonaly odhady analytiků díky vyšší poptávce po čipech do automobilů a řízení úspory energie. Ve fiskálním roce, který pro Infineon končí 30. září, by tržby měly poklesnout méně, než se původně očekávalo, a naopak zisk by měl být výše. Čtvrtletní provozní zisk rostl o 2,1 % na 144 mil. EUR, čímž překonal očekávání ve výši 131,1 mil. EUR. Společnost, jejíž celosvětové tržby za prodej polovodičů by tento rok měly růst o 6-7 %, se chystá více utracet za výzkum a marketing, aby navýšila tržní podíl svých divizí.

/// 3/5 Německý producent stavebních materiálů HeidelbergCement (HEI) zveřejnil negativní výsledky za první čtvrtletí 2012. Tržby jako jediné pozitivně překvapily, když vzrostly o 7,5 % na 2,8 mld. EUR, zatímco analytici očekávali pouze 2,73 mld. EUR. Ránou byl pro investory především konečný hospodářský výsledek, který prohloubil ztrátu na -196 mil. EUR (-0,79 EUR na akcii) a zdaleka nedosáhl na tržní konsensus, který počítal s nižší ztrátou -155 mil. EUR (-0,73 EUR na akcii).

/// 3/5 Metro (MEO), největší německý maloobchodní prodejce, dnes v rámci hospodářských výsledků za první kvartál zveřejnil hlubší ztrátu, než se čekalo. Velkou mírou na tom měly nižší ceny, kterými chtěla společnost přilákat zákazníky. Čistá ztráta dosáhla 82 mil. EUR oproti loňské ztrátě ve výši 3 mil. EUR. Analytici přitom očekávali daleko menší ztrátu o hodnotě 55,6 mil. EUR. Tržby společnosti rostly o 2,2 % na 15,6 mld. EUR v souladu s očekáváním analytiků.

/// 4/5 Linde zveřejnilo výsledky hospodaření za první kvartál. Zejména díky poptávce v Číně a v USA se společnosti podařilo překonat očekávání. Zisk EBITDA vzrostl o 6,2 % na 808 mil. EUR, když analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali 802,5 mil. EUR. Tržby vzrostly o 5,4 % na 3,51 mld. EUR oproti očekávaným 3,47 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 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, Chádi 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