

7. května 2012 – 11. května 2012

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	919,10	909,70	-1,02

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza zažila druhý zkrácený týden a opět v negativním duchu. Index PX oslabil o 1,02% a v průběhu týdne se dostal pod hranici 900 bodů. V první polovině dominoval vývoji globální sentiment, který byl určován volebním výsledkem ve francouzských prezidentských a řeckých parlamentních volbách. Obavy o nastavený směr a úsporná opatření přinesla na trhy velkou nervozitu, což se projevilo na výrazných poklesech. Nejvýrazněji se to na domácím trhu projevilo ve středu, když se trh po svátečním dni opět otevřel. Index oslabil v ten den o 2,51%. Růst o téměř adekvátní 2% ve čtvrtek ztráty z velké části smazal a podtrhl tak nervózní vývoj a nejasnost aktuální situace. Na nervózní obchodování tradičně citlivě reagovaly akcie Erste bank, které se dostaly pod 410 Kč (-3%). Stabilnější výkonnost předvedly další dva tituly z finančního sektoru, když KB (+0,3%) i VIG (+0,1%) mírně posílily. NWR se dostalo pod minima z loňského podzimu a atakovalo hranici 112 Kč. Závěr týdne část ztrát umazal, když nižší ceny kupce lákaly, přesto titul oslabil o více jak 3%. Druhá polovina týdne patřila výsledkové sezóně, když reportovala Telefonica, ČEZ a Fortuna. Telekomunikační firma svými čísly příliš nepotěšila, situaci však vyvážily informace a zahájení zpětného odkupu. Titul na týdenní bázi stagnoval. ČEZ představil velmi dobré tržby, čistý zisk byl mírně slabší než se očekávalo. Problémy v Albánii se projevily, ale vedení očekává vyřešení situace v horizontu týdnů. Do třetice výsledky. Fortuna si polepšila o 1,3%, své zisky však získala ještě před čtvrtěčním reportem.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Maloobchodní tržby v březnu klesly o 0,3 % po únorovém růstu o 1,6 %. Trh očekával dle agentury Reuters růst o 0,2 %.

/// Míra nezaměstnanosti v dubnu klesla na 8,4 % (odhad 8,5 %) z březnových 8,9 %.

/// Index spotřebitelských cen v dubnu meziměsíčně stagnoval (odhad +0,1 %) po březnovém růstu o 0,2 %. Meziročně zpomalil na 3,5 % (odhad 3,6 %) po březnových 3,8 %.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// ČEZ

10/5 ČEZ vykázal v 1Q pokles čistého zisku o 14% na 14,82 mld. Kč. V poklesu se projevila ztráta v albánské distribuci. V meziročním srovnání hrály roli i mimořádné derivátové a kurzové zisky, které se letos neopakovaly. Provozní zisk EBITDA poklesl o 1% na 26,3 mld. Kč. Tržby společnosti vzrostly o 7% na 60,8 mld. Kč, když se projevily vyšší realizační ceny a nárůst objemu produkce. Vedení potvrdilo výhled pro letošní rok. Jednání ohledně situace v Albánii by chtěla společnost vyřešit zhruba do poloviny roku. Předprodej elektřiny na rok 2013 je aktuálně za ceny těsně pod 53 EUR. Vedení potvrdilo výhled pro letošní rok.

/// Fortuna

10/5 Sázková kancelář Fortuna vykázala nižší pokles jádrového zisku EBITDA než se očekávalo. Ukazatel poklesl o 0,3% na 8,41 mil. EUR. Hrubé výnosy meziročně posílily o téměř 16% na 30,72 mil. EUR. Loterijní divize je nadále ve ztrátě, když na úrovni EBITDA to bylo v 1Q 1,2 mil. EUR.

/// Pegas Nonwovens

10/5 Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens oznámil, že letos navrhuje vyplatit dividendu ve výši 1,05 EUR na akcii, což implikuje dividendový výnos kolem úrovně 6 %. Celkově bude mezi akcionáře společnosti rozděleno 9,7 mil. EUR a zdrojem výplaty bude podle oznámení představenstva zisk roku 2011 a nerozdělený zisk minulých let. Společnost pokračuje ve své progresivní dividendové politice, když v loňském roce dividendu činila 1 EUR na akcii. Představenstvo společnosti dále potvrdilo, že Pegas se bude snažit pokračovat ve své progresivní dividendové politice, pokud se podaří udržet uspokojivé finanční výsledky a nevyskytnou-li se jiné atraktivní investiční příležitosti.

/// Telefonica O2

10/5 Telekomunikační firma vykázala v 1Q Y/Y pokles výnosů o 3,2% na 12,45 mld. Kč. Pokles byl zaznamenán jak ve fixním, tak mobilním segmentu. Podporou je silný růst tržeb na Slovensku. Provozní zisk OIBDA poklesl o 5,1% na 5,05 mld. Kč, čistý zisk poklesl meziročně o necelých 7% na 1,622 mld. Kč. Dle vedení může schválený zpětný odkup akcií začít během několika dní. V první fázi budou odkoupeny 2% akcií a operace by měla být dokončena v příštím kvartále nebo o něco později. Nad rámec těchto 2% lze v letošním roce uvažovat o dalších 1-2%.

Co se stane - očekávané události

/// 15/5 KITdigital – výsledky za 1Q

/// 16/5 NWR – výsledky za 1Q

/// 16/5 HDP za 1q

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2210,08	2178,77	-1,42

Komentář k vývoji indexu

Polský akciový trh měřený indexem WIG20 navázal na 1,5% ztrátu z předminulého týdne a v tom minulém odepsal 1,42 % na páteční závěr 2178,77 bodu. I přesto, že hospodářské výsledky společností zveřejněné v minulém týdnu vyzněly spíše pozitivně, tak negativním impulsem pro celý akciový trh bylo neočekávané zvýšení základní úrokové sazby Polskou centrální bankou o čtvrt procentního bodu na 4,75 %. Své hospodářské výsledky za první kvartál letošního roku představily těžaři uhlí JSW a Bogdanka. Obě společnosti dosáhly lepšího než očekávaného čistého zisku. Zatímco však akcie JSW mezitýdenně posílily o 2,63 % na hladinu 93,65 PLN a zařadily se mezi nejvíce rostoucí tituly uplynulého týdne, tak akcie Bogdanky mírně oslabily o 0,16 % w/w na páteční závěr 126,20 PLN. Lepší než očekávané výsledky za 1Q 2012 podpořily akcie bankovního domu Handlowy, které v pátek uzavřely na hodnotě 75,35 PLN, o 1,82 % mezitýdenně výše. Mezi tituly s největšími poklesy patřily akcie těžaře mědi KGHM, které navázaly na téměř dvouprocentní ztrátu z předminulého týdne a ztratily 4,59 % na úroveň 129 PLN. Akciím společnosti nesvědčí aktuální poklesy cen komodit. Korekci zisků z předminulého týdne ukázal zemědělský producent Kernel, jenž oslabil o 10,28 % na 63,70 PLN a byl tak nejvíce ztrácejícím titulem týdne.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Polská centrální banka na svém měnovém jednání v minulém týdnu neočekávaně zvýšila svoji základní úrokovou sazbu o 0,25 procentního bodu na 4,75 %. Trh očekával ponechání sazby na úrovni 4,5 %, konkrétně 22 z 31 ekonomů oslovených v průzkumu agentury Bloomberg. Na úrovni 4,75 % byla základní sazba naposledy v lednu 2009. Centrální bankéři tak tímto zvýšením chtějí bojovat proti relativně vysoké inflaci, která se aktuálně pohybuje kolem čtyř procent a je nad horní hranici inflačního pásma, jenž je na úrovni 3,5 %. Vyšší inflace je tažena relativně slušným hospodářským růstem, který se očekává i pro letošní rok, zatímco většina evropských zemí bojuje se stagnací či poklesem. I přesto, s ohledem na rizika plynoucí z dluhové krize eurozóny, většina ekonomů očekávala pozdější zvýšení úrokové sazby.

Vývoj titulů na polském trhu

7/5 Banka Handlowy představila za 1Q 2012 meziročně lepší hospodářský výsledek, když čistý zisk vzrostl o 34 % na 243,6 mil. PLN. Banka překonala tržní konsensus agentury Bloomberg ve výši 189,8 mil. PLN.

9/5 Další polskou bankou, která zveřejnila své výsledky hospodaření byla BRE Bank, která za první letošní kvartál realizovala čistý zisk ve výši 331,1 mil. PLN, o 44 % meziročně vyšší a rovněž překonala očekávání analytiků na úrovni 302,6 mil. PLN.

9/5 Těžař uhlí Bogdanka za 1Q 2012 představil čistý zisk ve výši 99,1 mil. PLN, když prognózy analytiků byly nastaveny na hladině 89,9 mil. PLN. V loňském prvním kvartále společnost vykázala čistý zisk 35,9 mil. PLN. Bogdanka dále obdržela nové investiční doporučení „overweight“ od americké banky JP Morgan s cílovou cenou 169 PLN (páteční závěrečná cena akcie činila 126,20 PLN).

10/5 Další významný polský těžař uhlí, společnost JSW, reportoval za 1Q 2012 meziroční pokles čistého zisku o 19 % na 494,8 mil. PLN, nicméně jeho úroveň překonala konsensuální odhad trhu ve výši 467,1 mil. PLN. Také celkové výnosy předčily očekávání analytiků, dosáhly úrovně 2,36 mld. PLN, o 3,9 % meziročně výše. Společnost potěšila investory především svým výhledem ohledně cen koksovatelného uhlí, když pro nadcházející kvartály očekává umírněný růst. U energetického uhlí předpokládá výraznější oživení cen v posledním kvartále letošního roku.

10/5 Třetí polskou bankou, která v minulém týdnu reportovala své výsledky byla banka Pekao. I ona zaznamenala meziroční růst čistého zisku, a to 10 % na úroveň 710,6 mil. PLN a rovněž překonala tržní konsensus, jenž činil 704,9 mil. PLN.

Co se stane - očekávané události

15/5 Index spotřebitelských cen (CPI) za duben. Očekáváno: 0,5 % m/m; 3,9 % y/y po předchozích 0,5 % m/m a 3,9 % y/y.

16/5 Bilance zahraničního obchodu za březen. Očekáváno: -894 mil. EUR po předchozím deficitu ve výši 838 mil. EUR.

18/5 Míra zaměstnanosti za duben. Očekáváno: 0,1 % m/m; 0,5 % y/y po předchozích -0,1 % m/m a 0,5 % y/y.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	13 038	12 820	- 1,67
NASDAQ	2 956	2 934	- 0,76
S&P 500	1 369	1 353	- 1,15

Komentář k vývoji indexu

US akciové indexy klesly na dvouměsíční minima když trhy opět ovládl strach z možného bankrotu Řecka a další kontaminace rizikových zemí jako je Španělsko nebo Itálie. Celé to odstartovaly výsledky parlamentních voleb v Řecku ve kterých naprosto vyhořely strany prosazující tvrdé úsporné reformy. Prezidentské volby ve Francii, ve kterých podle očekávání zvítězil socialistický kandidát F. Hollande, na trhy příliš neměly dopad. Oba výsledky však naznačují, že meze rozpočtových škrtů (prosazovaných Německem a právě Francií), které se po většinou negativně promítají do života občanů, nelze již dále více natahovat, aniž by byla poskytnuta naděje na nastartování růstového motoru ekonomik. Investoři tak kvapně opouštěli riziková aktiva a v kurzu opět byly bezpečné vládní dluhopisy (jak US Treasuries, tak německé bundy) nebo US dolar, který se podíval až pod hranici 1,30 za euro. S rostoucím dolarem se však nedařilo komoditám (ropa -2,40 % 96,13 USD / barel, měď -2 %) a jako bezpečný přístav selhalo v tomto tlaku i zlato (1 583 USD / tr. unci -3,7 %). Shodou okolností tak jednou z mála komodit, které dokázaly posílit byl zemní plyn, který pokračuje ve své spanilé jízdě z posledních dní (+3,2 %). Na akciovém poli se dařilo především defenzivním sektorům (telekomunikace, utility a zdravotní péče). Naopak s klesajícími cenami komodit se svezly akcie producentů základních materiálů a cyklické sektory. Neočekávané prohlášení banky J.P. Morgan o ztrátě 2 mld. USD pak v závěru týdne vytvořilo tlak na bankovní tituly. Po výsledcích rostly akcie Walt Disney, které posílily o 6 %, na druhé straně stály výsledky Cisco Systems (-14 %).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Obchodní bilance USA skončila v březnu se schodkem 51,8 mld. USD, když se čekalo -50,0 mld. USD.

Index spotřebitelské důvěry Univerzity Michigan posílil v květnu na 77,8 b., když se čekal pokles z předchozích 76,4 b. na 76,0 b.

Co se stane - očekávané události

- 15/5 Index spotřebitelských cen (Duben)
- 15/5 Index výrobní aktivity v N.Y. (Květen)
- 15/5 Maloobchodní tržby (Duben)

- 16/5 Zahájené stavby domů (Duben)
- 16/5 Zápis ze zasedání FOMC
- 17/5 Předstihové ukazatele (Duben)
- Výsledky za 1Q 2012: 15/5 Home Depot 16/5 Target 17/5 Wal-Mart

Vývoj titulů na amerických trzích

9/5 Internetová společnost AOL (AOL), která mimo jiné vlastní portály TechCrunch a Huffington Post, reportovala za první čtvrtletí více než 4násobný skok v zisku díky slušným tržbám z prodeje internetové reklamy. Čistý zisk rostl na 21,1 mil. USD z loňských 4,7 mil. USD. Upravený zisk dosáhl po přepočtení na akcii 31 centů, čímž předčil srovnatelný odhady analytiků ve výši 17 centů.

10/5 Banka J.P. Morgan po uzavření trhu oznámila, že přišla o zhruba 2 mld. USD. Tato částka se projeví ve výsledcích hospodaření za druhé čtvrtletí. CEO společnosti Jamie Dimon řekl, že od konce března utrpělo investiční oddělení značnou ztrátu u portfolia syntetických dluhových instrumentů a ukázalo se, že toto portfolio bylo rizikovější, volatilnější a méně efektivní, než se společnost dříve domnívala.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	6 561	6 580	+ 0,28

Komentář k vývoji indexu

/// Situace v Evropě se po volebních výsledcích z předminulého týdne opět trochu zamotala, když občané Řecka a Francie dali u volebních uren najevo svůj nevoli s úspornými programy politiků a vystavili tak jasné NE! zastáncům politiky tvrdých škrťů bez jasné vize jak nastartovat chřadnoucí evropské ekonomiky. Vše ukazuje na opakování řeckých voleb, když ani jedna ze stran nejspíše nebude schopna získat většinu v parlamentu. Možnost bankrotu Řecka tak opět dostala pevnější obrysy, trhy se však více bojí toho jak by se tato událost promítla na další země v periferii (Itálie, Portugalsko, Španělsko). Nervozita se promítla i na dluhopisovém trhu kde výnosy z německých bundů pokořily nová minima a naopak výnosy z dluhopisů Španělska a Itálie se opět přiblížily hranici 6 %. Trhy zároveň ostře sledovaly situaci ve španělském bankovním sektoru, kde byla nejprve znárodněna banka Bankia (která shodou okolností vznikla teprve před necelými 2 lety sloučením menších bankovních subjektů). Osudem se bance staly neúnosné ztráty z investic do realitního sektoru. V závěru týdne pak byly španělské banky „požádány“, aby navýšily své rezervy vůči tomuto sektoru o dalších 30 mld. EUR. Vzhledem k faktu, že celková expozice bank vůči sektoru činí okolo 300 mld. EUR a ceny nemovitostí, na rozdíl od US nebo Irska, klesly o zlomek toho co v těchto zemích, nelze vyloučit, že to je poslední požadavek na rezervy vůči případným ztrátám. Index DAX si navzdory této negativní náladě dokázal připsat nepatrný zisk, když především závěrečný den pomohl k tomuto obratu. Nejvíce se dařilo akciím Deutsche Telekom (+5,2 %).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Podnikové objednávky v březnu meziměsíčně rostly o 2,2 % po únorovém růstu o 0,6 %. Odhady přitom očekávaly růst pouze o 0,5 %.

/// Průmyslová produkce meziměsíčně vzrostla o 2,8% (oček. +0,8%).

/// Obchodní bilance také dosáhla přebytku a to ve výši 17,4 mld. EUR po únorových 14,9 mld. EUR. Trh očekával přebytek ve výši 14,3 mld. EUR.

Co se stane - očekávané události

- /// 15/5 HDP za 1Q – předběžný údaj
- /// 15/5 Index ZEW ekonomické nálady (Květen)
- /// Výsledky za 1Q 2012: 15/5 Allianz, Merck, ThyssenKrupp

Vývoj titulů na německém trhu

/// 9/5 EON (EOAN), největší německá utilita, uvedla, že její čtvrtletní zisk rostl o 27 % díky znovu sjednaným kontraktům na dodávky zemního plynu a rostoucím tržbám v Rusku. Základní čistý zisk, který společnost používá pro výpočet dividendy, rostl na 1,7 mld. EUR z loňských 1,32 mld. EUR. Tím mírně překonala odhady ve výši 1,68 mld. EUR. Spolu s novými kontrakty měly na dobré výsledky vliv i nové kapacity na výrobu energie v Rusku, čímž se EONu podařilo zmírnit důsledky uzavření jaderných reaktorů v Německu.

/// 10/5 Deutsche Telekom (DTE), druhý největší evropský telefonní operátor, reportoval hospodářské výsledky, které předčily očekávání analytiků díky zpomalení tempa poklesu tržeb v Evropě a zvýšené ziskovosti americké divize T-Mobile. Zisky před zdaněním, úroky a odpisy (EBITDA) klesly o 0,1 % na 4,48 mld. EUR, čímž překonaly odhady analytiků ve výši 4,4 mld. EUR. Tržby také klesly méně, než se čekalo, a to konkrétně o 1,1 % na 14,4 mld. EUR. Marže společnosti se zlepšila o 2,5 % na 25,6 %. Telefonní operátor potvrdil svůj výhled a dodal, že kromě vylepšené profitability by chtěl zvýšit tržby v nových segmentech podnikání, jakými jsou například mobilní zdravotnické služby či tzv. smart grids - inteligentní síť. Čistý zisk společnosti dosáhl 238 mil. EUR oproti loňským 480 mil. EUR a společnost se zavázala vyplatit za uplynulý rok dividendu ve výši 70 centů na akcii.

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 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, Áron Berezkin - 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