

28. května 2012 – 1. června 2012

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	869,60	859,20	-1,19

Komentář k vývoji indexu

Úvod týdne se nesl v mírně pozitivním duchu, když především v úterý si domácí trh připsal slušný zisk. Vylepšený sentiment v kontextu průzkumů ohledně řeckých voleb však nevydržel dlouho a trhy v závěru týdne opět klesaly. Impulzem pro poklesy byly horšící se makro údaje, když především páteční data o nezaměstnanosti z USA poslaly vyspělé trhy do výrazných ztrát. Akcie v Praze po slabších výsledcích z minulých týdnů byly však již částečně rezistentní a výrazné výprodeje se u nás již nekonaly. Index PX přesto na týdenní bázi oslabil o 1,19% a končil týden na letošním minimu. Akcie ČEZu (+0,83%) zaznamenávaly v průběhu týdne slušnou poptávku a dokázaly posílit proti trhu. V kladných hodnotách se dokázaly udržet i defenzivní tituly jako Pegas (+0,14%) nebo Telefonica (0,37%), když u telekomunikační společnosti je oporou prováděný zpětný odkup akcií. Fortuna s blížící se dividendou a zahájením mistrovství Evropy ve fotbale posílila o 1,25%. Ve výrazných poklesech pokračovaly naopak akcie NWR, kde prodeje do mělkého trhu přinesly pokles o více jak 11%. Stoploss pokyny v pátek poslaly kurz až na 85 Kč, závěr byl blíže hranice 90 Kč. Další propady zaznamenal i KITdigital (-13,5%), když firmu žalují další akcionáři.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Index nákupních manažerů v průmyslu se v květnu snížil na 47,6 b. (odhad 48,5 b.) z předchozích 49,7 b.

Vývoj titulů na domácím trhu

ČEZ

31/5 ČEZ potvrdil záměr na prodej elektráren Počeradý a Chvaletice. Prvně jmenovaná elektrárna byla již vyčleněna do samostatné společnosti, u Chvaletic proces momentálně probíhá. Obě elektrárny neproběhly modernizací a jejich budoucí provoz je podmíněn investicemi do snížení emisí. Důvodem pro zvažovaný

prodej je nejistota dodávek uhlí od roku 2013 díky dosud neuzavřeným jednáním s Czech Coal, který palivo dodává. O obě elektrárny již projevil zájem právě Czech Coal a rovněž EPH. V Počeradech je provozováno pět bloků s instalovaným výkonem 5x200 MW, Chvaletice mají čtyři bloky s celkovým výkonem 800 MW.

CME

29/5 Mediální společnost obdržela v tendru nabídky na konvertibilní dluhopisy se splatností v roce 2013 v celkovém objemu 109 mil. USD. U dluhopisů se splatností v letech 2014 a 2016 došlo k posunu platnosti tendru a zároveň k úpravě cenových pásem pro odkup.

Fortuna

31/5 Novým generálním ředitelem sázkové společnosti Fortuna bude od 1. července Radim Haluza, který nahradí prozatímního šéfa Wilfa Walshe. Haluza zastával funkci ředitele divize kurzového sázení. Walsh se posune do čela představenstva společnosti.

New World Resources

24/5 NG snižuje cílovou cenu pro NWR na 105 Kč z předchozích 229 Kč a doporučení mění z „kupovat“ na „držet“.

Unipetrol

28/5 Unipetrol přerušil rafinérský provoz v dceřiné firmě Paramo. Primárním důvodem je nízká poptávka po pohonných hmotách. Zatím se jedná o dočasné opatření, firma zvažuje definitivní odstavení, o tomto kroku však zatím nebylo rozhodnuto. Výroba maziv a asfaltů by měla pokračovat bez omezení.

30/5 V petrochemickém provozu v Litvínově došlo k požáru na potrubí s vodíkem. Při nehodě nebyl nikdo zraněn. Podle vedení budou škody minimální, jelikož výbuch a následný požár zasáhl záložní potrubí.

Vienna Insurance Group

29/5 Erste Group snížila cílovou cenu pro pojišťovací skupinu VIG na 38 EUR z původních 40 EUR. Doporučení ponecháno na stupni „koupit“.

Co se stane - očekávané události

- 5/6 Maloobchodní tržby
- 6/6 Průmyslová výroba
- 8/6 HDP za 1Q
- 8/6 Nezaměstnanost

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2037,18	2071,54	+1,69

Komentář k vývoji indexu

Polský akciový trh měřený indexem WIG20 přerušil čtyři týdenní ztráty v řadě a v uplynulém týdnu zaznamenal zisky. Index WIG20 za celý týden posílil o 1,69 % na páteční závěr 2071,54 bodu. Po poklesech z předchozích týdnů tentokrát zaznamenal solidní zisky bankovní sektor. S výjimkou BRE Bank (-2,86 % w/w na 261,2 PLN) všechny ostatní bankovní tituly realizovaly mezitýdenní zisky, když jedním z pozitivních impulsů byly zprávy z Řecka, kde průzkumy veřejného mínění hovoří o naději na vítězství proevropsky smýšlejících stran v opakovaných volbách. PKO Bank tak za celý týden přidala 1,44 % na 31,61 PLN, banka Handlowy posílila o 0,22 % na pátečních 69,5 PLN. Výraznějšího nárůstu se dočkaly akcie Pekao Bank (+5,02 % na hodnotu 138 PLN), jenž byly navíc podpořeny zvýšeným investičním doporučením a zvýšenou cílovou cenou od Renaissance Capital. Nejvíce rostoucím titulem byly akcie energetické společnosti PGE, které za celý týden posílily o výrazných 7,87 % na úroveň 18,5 PLN. Pozitivním impulsem pro akcie této energetiky byly zprávy o velkém množství potenciálních zájemců o koupi části podílu v její elektrárně Opole. Dobře si vedli rovněž akcie plynárenské společnosti PGNiG (+3,83 % na 3,80 PLN) podpořené prohlášením managementu o investičních záměrech v příštích deseti letech. Na opačném pólu se v minulém týdnu pohybovaly akcie rafinérských společností PKN Orlen a Lotos, které mezitýdenně oslabily o 5 % na 32,5 PLN, resp. 6,73 % na 23,30 PLN. Oba tituly srážely zejména klesající ceny ropy na světových trzích.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Polský statistický úřad zveřejnil první odhad HDP za 1Q 2012. Polská ekonomika za první kvartál v souladu s očekáváním trhu meziročně vzrostla o 3,5 % a stále si tak udržuje nadstandardní tempo růstu ve srovnání se stagnujícími či klesajícími ekonomikami jiných evropských zemí. Mezikvartálně se polský HDP zvýšil o 0,8 %, když tržní konsensus očekával mírnější tempo růstu ve výši 0,5 %. Tempo růstu polské ekonomiky nicméně pokleslo z úrovně 4,3 % y/y, resp. 1,1 % q/q zaznamenaných ze 4Q 2011, když pozitivní příspěvek fixních investic na celkovém růstu ve výši 0,8 procentního bodu (p.b.) poklesl z předchozí úrovně 2,8 p.b. Příznivěji se naopak vyvíjela soukromá spotřeba, které přispěla k celkovému růstu HDP 1,4 procentními body po 1,1% příspěvku ze 4Q 2011.

Index nákupních manažerů ve výrobě (PMI) mapující aktivitu v polském průmyslovém sektoru za květen poklesl na 48,9 bodu z předchozí úrovně 49,2 bodu. Analytici očekávali o něco výraznější snížení, a to na hladinu 48,6 bodu.

Vývoj titulů na polském trhu

28/5 Plynárenská společnost PGNiG oznámila, že během příštích deseti let chce proinvestovat 50 mld. PLN. Investice mají směřovat na hledání nových ložisek ropy a zemního plynu a rovněž na výstavbu nových podzemních plynových zásobníků a rozšíření sítě plynovodů. Pro letošní rok management společnosti plánuje investice ve výši 1,1 mld. PLN. Akcie reagovaly na zprávu pozitivně a mezitýdenně posílily.

28/5 Energetická společnost PGE zaznamenává velké množství potenciálních zájemců o koupi části podílu v její elektrárně Opole. Dále společnost uvedla, že si rozmyslela rychlý prodej telekomunikační divize Exatel. Podle vyjádření managementu má vyšší efekt si tuto divizi ponechat.

29/5 Producent mědi KGHM v souladu se svým plánem oznámil vyplatit dividendu za loňský rok ve výši 17 PLN na akcii (celkem 3,4 mld. PLN). Rozhodný den pro uplatnění práva na dividendu byl stanoven na 11. července 2012.

30/5 Akcionáři rafinérské společnosti PKN Orlen na valné hromadě schválili plán managementu nevyplatit dividendu ze zisku za rok 2011 a celý loňský čistý zisk ve výši 1,39 mld. PLN převést do nerozdělených zisků a využít ho na investice. Hlavním důvodem tohoto kroku je podle finančního ředitele Sławomira Jedrzejczyka volatilní makroekonomické prostředí a cíl společnosti dosáhnout v letošním roce kladného cash flow.

30/5 Renaissance Capital zvýšil investiční doporučení pro Pekao Bank z „prodat“ na „držet“ a rovněž cílovou cenu ze 135 PLN na 143 PLN.

Co se stane - očekávané události

6/6 Polská centrální banka rozhodne o výši své základní úrokové sazby. Podle očekávání analytiků by úroková sazba měla zůstat na stávající úrovni 4,75 %.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	12 454	12 119	-2,70
NASDAQ	2 837	2 747	-3,17
S&P 500	1 317	1278	-3,02

Komentář k vývoji indexu

/// Úvodní vývoj na amerických trzích nenaznačoval ve zkráceném týdnu nic dramatického, závěr však přinesl horší makro data a výrazné výprodeje. Index Dow Jones oslabil o 2,7% a ve statistice od začátku roku se dostal do záporných hodnot, technologický Nasdaq na týdenní bázi přišel o 3,17%. Poklesy jsou na vrub především pátečním datům z trhu práce, když zaměstnavatelé vytvořili nejméně míst za poslední rok. Přestože se páteční pokles již do květnové statistiky nepočítal, i tak širší S&P500 oslabil o 6,27% a byl to nejhorší letošní měsíční výsledek a nejhorší měsíční výkonnost od září 2011. Pokles šel přes celý trh, když oslabilo všech deset základních sektorů. Energetické akcie oslabily o 4,5%, když pokračoval pokles ropy. Akcie Chevronu oslabily o 2,5%, Exxon poklesnul o více jak 5%. Nedařilo se ani stavebním společnostem, když data z nemovitostního trhu byly horší než očekávaná. Souhrnný index stavitelů oslabil o více jak 10%. Reputaci si nadále nevylepšil Facebook, který pokračoval v poklesu a oslabil o dalších 13%. Od upisovací ceny propadly akcie již o téměř 30%.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Spotřebitelská důvěra v květnu poklesla na 64,9 b. Očekávalo se 69,6 b. Předchozích 69,2 b. bylo revidováno na 68,7 b.

/// Růst HDP byl v první revizi revidován v souladu s očekáváním na 1,9 % z předchozích 2,2 %. Deflátor HDP byl revidován na 1,7 %, když se čekalo potvrzení přechozích 1,5 %. Osobní spotřeba podle první revize vzrostla pouze o 2,7 %. Čekalo se potvrzení růstu o 2,9 %. Jádřové výdaje na osobní spotřebu rostly podle očekávání o 2,1 % q/q.

/// Chicagský index nákupních manažerů poklesl v květnu na 52,7 b., když se čekal nárůst z předchozích 56,2 b. na 56,8 b.

/// Počet pracovních míst mimo zemědělství vzrostl o 69 tis. (odhad 150 tis.). Předchozí hodnota činí revidovaných 77 tis. V soukromém sektoru růst činil 82 tis. (odhad 164 tis.). Předchozí hodnota činí revidovaných 87 tis. Míra nezaměstnanosti vzrostla na 8,2 % (odhad 8,1 %) z předchozích 8,1 %.

/// Index ISM ve výrobě se v květnu snížil na 53,5 b. (odhad 53,8 b.) z předchozích 54,8 b.

Co se stane - očekávané události

/// 4/6 Průmyslové objednávky (duben)

/// 5/6 ISM ve službách (květen)

/// 6/6 Běžová kniha

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 28/5 Výrobce zařízení BlackBerry společnost Research In Motion (RIMM) se připravuje na zásadní vnitropodnikovou restrukturalizaci, jejíž součástí bude propuštění minimálně 2000 zaměstnanců po celém světě. Podle zdrojů agentury Reuters by však propouštění mohlo zasáhnout až 6000 zaměstnanců v právní, marketingové, prodejní, operační a HR divizi. RIMM v současné době zaměstnává 16500 lidí. Společnost se k plánům na propouštění nevyjádřila. Podnikový plán počítající s úsporou 1 mld. USD v tomto fiskálním roce je však všeobecně známý.

/// 28/5 Americký potravinář General Mills (GIS) chce využít rostoucí poptávku brazilských spotřebitelů. Právě proto kupuje brazilsko-japonskou skupinu Yoki za zhruba 1 mld. USD. Obchod je pro společnost ještě výhodnější díky výraznému oslabení brazilské měny real. Koupě více než zdvojnásobí tržní pozici General Mills v Latinské Americe. Velkým plusem je i skutečnost, že Yoki produkuje mnoho potravin, které jsou standardem ve většině brazilských domácností.

/// 30/5 Monsanto (MON), největší světová společnost dodávající zemědělské produkty a osiva, uvedla, že zisky za 3. fiskální čtvrtletí předčí očekávání analytiků díky vyšším tržbám v USA, Brazílii a východní Evropě. Společnost také navýšila svůj celoroční výhled. Zisk za poslední fiskální čtvrtletí končící v květnu dosáhne 1,57 - 1,62 USD na akcii (očištěno o některé daňové náklady). To předčilo odhady analytiků v průměrné výši 1,29 USD. Monsanto také navýšilo výhled pro fiskální rok končící v srpnu na 3,65 - 3,7 USD za akcii. V tomto případě se odhady pohybovaly na hodnotě 3,56 USD. Na dobrých výsledcích měly podíl hlavně tržby z brazilské geneticky modifikované kukuřice, sojové boby a kukuřice v USA a lepší než očekávané zisky ve východní Evropě.

/// 1/6 Google (GOOG) podal oficiální stížnost u Evropské Komise, ve které obvinil Microsoft (MSFT) a Nokii (BAANOKIA; NOK) z toho, že plánují společné užití svých patentů proti konkurenčním společnostem na trhu smartphones. Dle Googlu obě společnosti převedly celkem 1200 svých patentů do společnosti zvané MOSAID, které plní roli tzv. „patent trolla," tedy držitele patentů, který soudní cestou agresivně potlačuje jejich využívání třetí stranou. Microsoft obvinění odmítl s tím, že ze strany Googlu se jedná o zoufalou taktiku uplatňovanou společností, která sama kontroluje 95 % trhu s mobilním vyhledáváním a online reklamou.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	6 339	6050	-4,57

Komentář k vývoji indexu

/// Německý index DAX si připsal výrazné ztráty a oslabil o 4,57%. V letošním roce se jednalo o druhý největší týdenní pokles. Na měsíční bázi přinesl květen pokles o 7,35% a jednalo se tak o nejslabší měsíc od srpna loňského roku. Úvod týdne byl klidnější, když částečný optimismus dodávaly průzkumy z Řecka, které se více přikláněly k volebnímu vítězství proevropsky orientovaných stran. Obavy ohledně vývoje ve Španělsku a slabší makra z USA tak z Číny však opět vyvolávaly otázky ohledně stavu globální ekonomiky, což se projevilo výraznými poklesy v závěru týdne. Data z Evropy nebyla rovněž nijak povzbuzivá, když nezaměstnanost v eurozóně dosáhla rekordní úrovně. Nervozita ze španělského bankovního sektoru (Bankia propadla o 33%, Banco Popular Espanol o 12%) se přenášela i do Německa. Banky byly v čele poklesů, když Commerzbank oslabila o 5,3%, Deutsche Bank klesla o 7,6%. Nedařilo se ani automobilkám, kde investoři reagovali na ekonomické zpomalení Číny. Akcie BMW oslabily o více jak 5%, Volkswagen přišel o 3,7%.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Podle předběžných odhadů klesá index spotřebitelských cen v květnu o 0,2 %, když se očekával pokles o 0,1 %. Meziročně došlo k růstu o 1,9 % při očekávaném růstu o 2,1 %. Index CPI harmonizovaný k EU poklesl meziměsíčně o 0,3 % při očekávané stagnaci a meziročně vzrostl o 2,1 %, když se čekal růst o 2,2 %.

/// Maloobchodní tržby vzrostly v dubnu v meziměsíčním srovnání o 0,6 %, když se očekával růst o 0,2 %. Předchozích +0,8 % bylo revidováno na +1,6 %. Meziročně došlo k poklesu o 3,8 % při očekávaném růstu o 0,3 %. Předchozích +2,3 % bylo revidováno na +3,2 %.

/// Míra nezaměstnanosti poklesla v květnu na 6,7 %. Očekávala se stagnace na 6,8 %. Zatímco se však čekal pokles nezaměstnaných o 7 tis., počet se v květnu nezměnil. Předchozí růst o 19 tis. byl revidován na 18 tis.

/// Konečný index nákupních manažerů ve výrobě byl za květen potvrzen na 45,2 b. (odhad 45 b.).

Co se stane - očekávané události

/// 5/6 Průmyslové objednávky

/// 6/6 Průmyslová výroba

Vývoj titulů na německém trhu

/// 28/5 Německá Deutsche Bank (DB) byla obviněna z prodeje nevýhodného zajišťovacího produktu. Žalující stranou je indická společnost Unitech, která si stěžuje, že jí Deutsche Bank prodala úrokový swap, který nebyl vhodný pro řešení jejích potřeb a navíc ji ani nebyl odpovídajícím způsobem vysvětlen princip jeho fungování. Banka již dříve obvinila Unitech z toho, že jí nezaplatil celkem 11 mil. USD vyplívajících z pozic na zakoupeném swapu. Unitech s tím nesouhlasí a naopak po Němcích požaduje vymazání těchto závazků.

/// 29/5 Zhruba před měsícem učinila německá společnost Fresenius (FRE) nabídku na akvizici tamního provozovatele lékařských zařízení Rhoen Klinikum (RHK) za 3,1 mld. EUR. Představenstvo Rhoen Klinikum uveřejnilo prohlášení, ve kterém podporuje nabídku ze strany Fresenia se slovy, že cena je „férová“ a jedná se o logický strategický krok.

/// 29/5 Deutsche Bank obnovila pokrývání Deutsche Boerse (DB1) a stanovila doporučení na „Koupit. Cílovou cenu snížila na 52 EUR z 72 EUR.

/// 31/5 HSBC nově vydává doporučení „overweight“ pro Dialog Semiconductor s cílovou cenou 19,00 EUR.

/// 1/6 Automobilka BMW počítá s tím, že německý automobilový trh nezopakuje loňský růstový skok (růst o 9 %) a letos bude stagnovat na 3,15 mil. prodaných vozů. Dodávky BMW v prvních pěti měsících byly zhruba na stejné úrovni, jako v minulém roce. Proti zlepšení hovoří především zpomalující ekonomika, která utlumí chuť spotřebitelů utrácet. Firma však doufá, že tyto faktory alespoň částečně vykompenzuje představení nových modelů. Celkový růst prodeje má být tažen poptávkou v USA a Číně.

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