

## 4. června 2012 – 8. června 2012

### ČR

#### Vývoj indexu PX

| Index | Minulý týden | Tento týden | Změna % |
|-------|--------------|-------------|---------|
| PX    | 859,20       | 886,0       | +3,12   |

#### Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza zažila velmi dobrý týden, když domácí akcie rostly ve čtyřech seancích. Páteční propad mírně snížil zisky, ale i tak byl tento týden nejrozdílnějším od začátku února letošního roku. Index PX posílil o 3,12%. Minimum kurzotvorných zpráv z domácího trhu znamenalo obchodování spíše v kontextu celkového sentimentu. Spekulace ohledně stimulů ze stran centrálních bank přinášela na trhy optimistickou náladu. Z předchozích propadů se výrazným způsobem vzpamatovaly akcie NWR. Titul posílil o téměř 14% a vrátil se nad hranici 100 Kč. Kromě sentimentu a přeprodanosti pomáhala titulu informace ze sektoru, když první těžbařské společnosti ve světě již uzavřely kontrakty pro 3Q za ceny vyšší než ve 2Q. Výrazný pohyb zaznamenaly akcie Komerční banky, které posílily o 8%. Kupci se na nižších úrovních začali opět intenzivněji zajímat, když se zvyšovala pravděpodobnost pomoci pro španělské banky. Okolo 3% posílily i akcie VIG a Erste Group. ČEZ se v průběhu týdne dostal nad 765 Kč, což byly téměř dvouměsíční maxima, své zisky však zcela neudržel a se ziskem necelých 2% mírně zaostal za vývojem na trhu. Finanční injekce od akcionářů CME měla na akcie pouze krátkodobý pozitivní vliv a titul v poslední době opět ztrácí. V tomto týdnu ztratil 4,2% a dostal se na nová letošní minima.

#### Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Maloobchodní tržby v dubnu meziročně poklesly o 4,1 %, když se čekal nárůst o 1,0 %. Předchozích -0,3 % bylo revidováno na -0,4 %.

/// Průmyslová výroba v dubnu meziročně rostla o 2,2 % (odhad 1,2 %) po březnovém mírném růstu o 0,1 % (revidováno z -0,7 %).

/// České HDP za první čtvrtletí bylo nakonec revidováno na konečný mezikvartální pokles o -0,8 % z předchozího údaje -1 %. Meziročně ve stejném období kleslo o 0,7 %, předchozí údaj indikoval také pokles o 1 %. Hodnoty jsou sezónně očištěny.

/// Míra nezaměstnanosti klesla v květnu na 8,2 % z dubnových 8,4 %. Čekal se pokles na 8,1 %.

#### Vývoj titulů na domácím trhu

##### ČEZ

7/6 Investiční banka UBS odstranila akcie energetické firmy ČEZ ze seznamu nejméně preferovaných titulů mezi evropskými utilitami.

##### Erste Group

6/6 Agentura Moody's přistoupila ke snížení ratingu německých a rakouských finančních ústavů. Snížení se nevyhnula Erste Group, které byl snížen dlouhodobý rating o dva stupně na „A3“ z původního „A1“. Výhled je „negativní“.

##### Unipetrol

8/6 Vedení Unipetrolu se rozhodlo pro uzavření ztrátového provozu na výrobu močoviny v Záluží. Pozitivní dopad pro provozního zisku v roce 2013 by měl být v řádu několika desítek miliónů korun. Pozitivní dopad by se měl projevit i v následujících letech.

#### Co se stane - očekávané události

- 15/6 Valná hromada Pegas
- 15/6 Průmyslové ceny

## POLSKO

### Vývoj indexu WIG20

| Index | Minulý týden | Tento týden | Změna % |
|-------|--------------|-------------|---------|
| WIG20 | 2071,54      | 2153,86     | +3,97   |

### Komentář k vývoji indexu

Polský akciový trh měřený indexem WIG20 v uplynulém zkráceném týdnu (ve čtvrtek se v Polsku kvůli svátku neobchodovalo) zaznamenal výraznější zisky. Index v pátek uzavřel na hodnotě 2153,86 bodu, mezitýdenně vzrostl o 3,97 % a připsal si druhý týdenní zisk v řadě. Z dvacetičlenného indexu vykázalo zisky 18 titulů, pouze dvě společnosti, a to rafinérie Lotos a developer GTC za celý týden ztratily 1,29 % na 23 PLN, resp. 10,03 % na 5,20 PLN. Cena mědi, která rostla zejména v prostřední části týdne (optimismus na trhu s mědí byl podpořen snížením základních úrokových sazeb v Číně) podpořila akcie těžaře KGHM, které zaznamenaly mezitýdenní zisk ve výši 8,13 % na úroveň 135,70 PLN. Ze svých dlouhodobých minim se od konce května odráží zemědělský producent Kernel, jehož akcie si za uplynulý týden připsaly slušných 7,08 % a v pátek zakončily na hladině 58,95 PLN. Vysoké týdenní zhodnocení předvedly rovněž akcie těžařů uhlí JSW a Bogdanka, a to o 7,8 % na 94 PLN, resp. 5,77 % na 122,90 PLN, když podporou mohla být zpráva o navýšení sjednaných cen koksovatelného uhlí pro 3Q 2012 mezi australským těžařem Anglo American a jihokorejským ocelářem Posco o sedm procent mezikvartálně. Toto navýšení by mohlo být pozitivní indikací pro ceny uhlí střeoevropských těžařů včetně polských JSW a Bogdanka. Vítězem týdne se staly akcie energetiky Tauron, které posílily o 10,12 % na pátečních 4,68 %. Management společnosti očekává, že zisk za letošní rok překoná ten loňský na úrovni 1,22 mld. PLN.

### Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Celkové devizové rezervy se v květnu meziměsíčně snížily o 3,9 % na úroveň 98,8 mld. USD.

Polská centrální banka na svém měnovém zasedání podle očekávání trhu ponechala základní úrokovou sazbu na stávající úrovni 4,75 %. Poslední změna základní sazby byla centrálními bankéři provedena nedávno v květnu, kdy byla zvýšena o 0,25 procentního bodu v reakci na zvýšené inflační tlaky v polské ekonomice. Poslední zasedání tedy žádnou změnu nepřineslo s tím, že centrální banka bude vyčkávat, jak polskou ekonomiku ovlivní vývoj v eurozóně a jak se bude vyvíjet polský zlotý, jenž v průběhu května oslaboval.

### Vývoj titulů na polském trhu

4/6 Mediální společnost TVN se domluvila na prodeji 75% podílu svého internetového portálu Onet za 956,25 mil. PLN. Akcie TVN za uplynulý týden přidaly mírných 0,25 % na 7,92 PLN.

5/6 Chemická společnost Synthos by údajně mohla navýšit své prodeje o 1 mld. PLN ročně poté, co pořídila technologie na výrobu syntetické gumy od společnosti Goodyear. Akcie chemičky na tuto zprávu reagovaly pozitivně, když mezitýdenně výrazně posílily o 9,66 % na pátečních 5,79 PLN.

5/6 Odbory těžaře uhlí JSW budou 19. června hlasovat o dvouhodinové stávce, která by proběhla na konci června. Odboráři usilují o 7% navýšení mezd. Podle propočtů jednodenní stávka stojí JSW 35 mil. PLN ve ztracených tržbách.

6/6 Podle deníku Rzeczpospolita by polské rafinérie Lotos a PKN Orlen měly spolupracovat s plynárenskou společností PGNiG na hledání ložisek břidlicového plynu. Bližší informace o kooperaci by se podle CEO Lotosu Pawela Olechnowicze měly objevit v půlce června. Polsko podle odhadů disponuje značnými ložisky břidlicového plynu, což budí zájem energetických společností o investování v tomto segmentu.

8/6 Finanční skupina ING zvyšuje investiční doporučení pro plynárenskou PGNiG na „držet“ z předchozího „prodat“. Podle analytiků ING bude hospodaření PGNiG více odolné vůči ekonomickému zpomalení oproti ostatním ropným a plynárenským firmám v regionu EMEA (Evropa, Střední východ, Afrika). Akcie PGNiG za celý týden posílily o 4,74 % na 3,98 PLN.

### Co se stane - očekávané události

13/6 Index spotřebitelských cen (CPI) za květen. Očekávání: 0,4 % m/m, 3,8 % y/y. Předchozí úrovně: 0,6 % m/m, 4,0 % y/y.

15/6 Obchodní bilance za duben. Očekávání: deficit ve výši 695 mil. EUR. Předchozí hodnota: deficit 399 mil. EUR. Hodnota dubnových exportů je očekávána na úrovni 12005 mil. EUR z předchozích 12903 mil. EUR. Importy jsou očekávány na úrovni 12610 mil. EUR z předchozích 13302 mil. EUR.

## USA

### Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

| Index   | Minulý týden | Tento týden | Změna % |
|---------|--------------|-------------|---------|
| DJ      | 12 119       | 12 554      | +3,59   |
| NASDAQ  | 2 747        | 2 858       | +4,04   |
| S&P 500 | 1278         | 1 326       | +3,73   |

### Komentář k vývoji indexu

Americké indexy si po propadu z minulého týdne připsaly velmi dobré zisky. Střední růst indexu S&P500 byl nejsilnějším v letošním roce, stejně tak týdenní statistika s růstem o 3,73% je letošní nejlepší. Klasický Dow Jones posílil o 3,59%, technologický Nasdaq přidal dokonce přes 4%. Vše se v týdnu točilo ohledně spekulací, že centrální banky po světě přispěchají na pomoc skomírajícímu ekonomickému oživení. S jediným konkrétním zásahem přišla čínská centrální banka, která po dlouhé době snížila základní úrokovou sazbu. V USA se mluvilo o možnosti prodloužení operace Twist a dalších opatřeních, šéf FEDu však v komentáři nevybočil z rétoriky poslední doby a nic konkrétního nenaznačil, což bylo částečně zklamáním. V závěru týdne pomáhaly i spekulace ohledně očekávání pomoci pro španělské banky, které se přes víkend naplnilo. Z báze indexu Dow Jones rostly všechny tituly, v kladných číslech se nacházelo i všech 10 hlavních sektorů. Přes 4% si připsal finanční sektor, technologický a sektor základních materiálů. Nejmenší růsty si připsaly defenzivnější sektory, ale i zde byly růsty minimálně o 2,5% (spotřebitelský, telekomunikace, zdravotní péče). Akcie Chesapeake Energy vzrosly o 18%, když vedení společnosti zaznamenalo výraznou obměnu a došlo k dohodě o prodeji části aktiv firmy. Home Depotu pomohl k růstu o téměř 10% navýšený program zpětného odkupu akcií.

### Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Podnikové objednávky poklesly v dubnu o 0,6 %, když se čekal 0,2% růst. Předchozích -1,5 % bylo revidováno na -2,1 %.

Index nákupních manažerů (ISM) mimo zpracovatelský sektor v květnu nečekaně rostl na 53,7 bodů z dubnových 53,5 b. Původně se očekával pokles na 53,4 b.

Počet nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti byl k 2. červnu 377 tis. při odhadu 378 tis. Předchozích 383 tis. bylo revidováno na 389 tis. Počet pokračujících žádostí o podporu v nezaměstnanosti byl k 26. květnu 3293 tis. při odhadu 3250 tis., předchozí hodnota 3242 tisíc byla revidována 3259 tisíc.

### Co se stane - očekávané události

- 13/6 Maloobchodní tržby (květen)
- 14/6 Index CPI (květen)
- 15/6 Průmyslová produkce (květen)

### Vývoj titulů na amerických trzích

6/6 Finská Nokia (NOK) rozšířila svou řadu nízkonákladových (low-end) mobilních telefonů Asha o tři nové modely s dotykovou obrazovkou. Právě dotyková obrazovka je znakem smartphonů, po kterých je v poslední době značná poptávka a Nokia se touto cestou snaží vylepšit vlastnosti svých klasických mobilních telefonů a zúžit tak technologickou mezeru, který mezi nimi a smartphony je. První se na trh dostane tento měsíc model Asha 305 za nízkou cenu 63 EUR. Nokia se snaží oživit segment low-end telefonů, ve kterých sice dominuje a z rozvojových trhů tak čerpá značnou část svých tržeb, ale data za první čtvrtletí ukázala, že objednávky v daném období klesly o 16 %. Lidé buď dávají přednost levným smartphonům s operačním systémem Android nebo odkládají obměnu svých dosavadních telefonů. Low-end telefony Nokia si pyšní tzv. dual-SIM zařízením, což umožňuje zákazníkům využívat SIM karty od více operátorů a šetřit peníze. Dnes se objevil i komentář finanční skupiny Nomura, která uvedla, že by červen mohl být pro Nokii dobrý měsíc v návaznosti na blížící se příchod Windows Phone 8. Hodně napoví Windows Phone Developer Summit, který se koná 20. června v San Franciscu.

6/6 Poskytovatel platebního styku skrze kreditní karty Mastercard uvedl, že schválil nový program na zpětný odkup akcií společnosti o celkové výši 1,5 mld. USD. Program se bude týkat akcií Třídy A a vejde v platnost až bude aktuální program o hodnotě 2 mld. USD plně vyčerpán. Koncem května v něm zbývalo 270 mil. USD. Svůj program na zpětný odkup akcií navýšil i Home Depot (HD), maloobchodní prodejce zařízení a příslušenství pro domy. Celoroční odkup by se měl zvýšit o 500 mil. USD na celkové 4 miliardy.

6/6 News Corp (NWS) vykupuje podíl v asijské televizní stanici ESPN Star Sports za nezveřejněnou sumu od současného vlastníka Walt Disney (DIS). Transakce bude dozajista znamenat změnu jména pro televizní stanici, jelikož Disney plánuje využít značku ESPN pro další sportovní kanály, které v Asii provozuje.

7/6 Apple (AAPL) údajně plánuje zařadit do svých iPhoneů v Číně internetový vyhledávač čínského giganta Baidu(BIDU). Chce tak rozšířit nabídku služeb pro své uživatele v nejlidnatější zemi na světě. Podle informací by se mohlo oficiální prohlášení objevit již na začátku příštího týdne. Dohoda s Baidu, prostřednictvím kterého jde okolo 80 % internetového vyhledávání v Číně, spadá do plánu CEO Applu Tim Cooka rozšířit působnost Applu na největším trhu s mobilními telefony.

**Vývoj indexu DAX**

| Index | Minulý týden | Tento týden | Změna % |
|-------|--------------|-------------|---------|
| DAX   | 6050         | 6131        | +1,33   |

**Komentář k vývoji indexu**

/// Německé akcie částečně zkorigovaly předchozí poklesy a akcie dokázaly posílit. Index DAX si připsal 1,33%. Největší zásluhu na růstu má především silně pozitivní vývoj ve středu, když index vzrostl o více jak 2%. Investoři očekávali, zda představitelé ECB přijdou s nějakým podpůrným opatřením. Vedení ECB potvrdilo připravenost dalších kroků v případě potřeby, konkrétní akce ale nepřišla. Té se však investoři dočkali ze strany Číny, která po 4 letech snížila úrokové sazby. V čele týdenního růstu byly především bankovní tituly, když se v závěru týdne očekávala pomoc pro španělské banky ze strany EU. Commerzbank posílila o 6,2%, Deutsche bank so připsala k dobru 5,1%. Dařilo se akciím automobilky MAN (5,6%), když Volkswagen navýšil svůj podíl. Volkswagenu jako takovému se však příliš nevedlo a oslabil o 1,5%, za trhem zaostaly rovněž akcie BMW, které v podstatě stagnovaly. Vývoj výrazně proti trhu zaznamenaly akcie Thyssenkruppu, kterému byl snížen rating ze strany S&P. Titul ztratil dalších 6% a prohloubil tak svůj již delší dobu trvající pokles.

**Co se stalo - klíčové události minulého týdne**

/// Podnikové objednávky poklesly v dubnu meziměsíčně po sezónním očištění o 1,9 %, když se čekal pokles o 1,1 %. Předchozích +2,2 % bylo revidováno na +3,2 %. Meziročně a bez sezónního očištění se jednalo o pokles o 3,8 % v souladu s očekáváním. Předchozích -1,3 % bylo revidováno na -0,2 %.

/// Průmyslová produkce v dubnu meziměsíčně klesla o 2,2 % (sezónně očištěno, odhad -1 %) po březnovém růstu o 2,2 % (revidováno z 2,8 %). Meziročně klesl o 0,7 % (očištěno o počet pracovních dnů, odhad +0,9 %) po březnovém růstu o 1,4 % (revidováno z 1,6 %).

**Co se stane - očekávané události**

/// 13/6 Index CPI

**Vývoj titulů na německém trhu**

/// 4/6 Největší německá utilita vzhledem k tržní hodnotě - E.On oznámila, že hodlá přeorganizovat svojí distribuci na domácím trhu. Hlavní působení společnosti bude směřovat na 4 regionální poskytovatele: E.On Avacon, E.On bayern, E.On edis a E.On Hanse. Dva další regionální poskytovatelé (E.On Mitte a E.On Thueringer Energie) by mohly být při nejmenším z části odprodány.

/// 5/6 Německá automobilka BMW AG oznámila, že prodeje vozů vzrostly za květen v Číně meziročně o 31,5 % na 27185 aut a ukazuje se, že poptávka po luxusních vozech se zdá zatím nezasazená narůstajícími obavami o ekonomický vývoj. Za prvních pět měsíců 2012 vzrostly prodeje v Číně o 34,4 % na 135,026 automobilů. BMW má v úmyslu nejméně ztrojnásobit svou výrobu v Číně na 300000 vozů. I tak zůstává za konkurenčním Audi, jenž míří na 700000 aut ročně zhruba od roku 2015. Audi, které patří pod společnost Volkswagen již dříve uvedlo, že jeho prodeje se v květnu v Číně zvýšily o 44,2 %.

/// 6/6 Investiční banka Morgan Stanley vydala nový report na automobilový sektor. Z dlouhodobého pohledu (10 let) z toho nejlepe vyšel Volkswagen (VOW3) a hned za ním BMW (BMW). Naopak nejhorší pozici má podle Morgan Stanley Peugeot a Fiat. Volkswagen vyhrál ve všech kategoriích. Hodnotila se úroveň technologického vybavení, celosvětového dosahu, finanční síly a strategického zaměření. Geograficky se v USA umístil na první pozici General Motors (GM) a v Japonsku Toyota (TM). V Evropě to byl opět podle očekávání Volkswagen.

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, Chádí 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](http://www.fio.cz), email: [research@fio.cz](mailto:research@fio.cz)