

11. června 2012 – 15. června 2012

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	886,0	885,50	-0,06

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza nenavázala na svoji dobrou výkonnost z minulého týdne a v podstatě stagnovala. Index PX oslabil o zanedbatelných 0,06%. Slabší výkonnost byla k vidění v úvodu týdne, když optimismus ohledně španělské žádosti o půjčku pro tamní banky rychle vyprchal. Druhá polovina týdne byla již optimističtější a akcie dokázaly smazat předchozí propady, na celkový růst to však nestačilo. Závět týdne byl ve znamení úpravy pozic před řeckými volbami, ale také před změnou vah v indexu PX. Úpravy počtu kusu pomohly Erste, která v páteční aukci při silném objemu posílila o 3%, na týdenní bázi si připsala 0,79%. Ještě lepší výsledek si připsala Komerční banka (+2,8%), která se dostala na svá dvouměsíční maxima. Své rychle dosažené zisky z předchozího období ztratil ČEZ (-2,95%), když ceny elektrické energie nadále zůstávaly na nízkých úrovních. Podstatně lépe si vedlo NWR (1,96%), kde je vidět, že po předchozích propadech jsou kupci již opět aktivní a obavy z černých scénářů mezi investory již tak výrazně nedominují. Výrazný pohyb si připsaly akcie KITDigital, když došlo k navýšení podílů u investorů, kteří kritizovali předchozí vedení. Společnost potvrdila informace o nadále probíhajících jednání o převzetí, zatím bez konkrétních výsledků. Vysoká volatilita byla k vidění u CME, která se při aktivitě stoplossu dostala v úterý až pod 100 Kč. Informace o nižších výdajích na odkup dluhopisů a tím pádem větší finanční rezerva z prostředků poskytnutých ze strany Time Warner však následně zapůsobila pozitivně a titul své výrazné eliminoval (112 Kč, -1%).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index spotřebitelských cen v květnu meziměsíčně rostl o 0,2 % (odhad +0,1 %) po předchozí stagnaci. Meziročně rostl o 3,2 % (odhad +3,1 %) po dubnových +3,5 %. Meziměsíční růst byl tažen především růstem cen potravin, po sedmiměsíčním růstu naopak klesly ceny pohonných hmot a celkový nárůst zbrzdily.

/// Index cen výrobců (PPI) vzrostl v květnu meziměsíčně o 0,1 %, když se po předchozí stagnaci neočekávala opět žádná změna. Meziročně byl zaznamenán růst o 1,8 %. Po předchozím růstu o 2,2 % se čekalo +1,7 %.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// CME

12/6 Mediální společnost CME akceptovala nabídky na zpětný odkup dluhopisů se splatností v roce 2014 v nominální hodnotě 60,5 mil. USD. Díky odkupní ceně pod úrovní nominálu zaplatí firma 56,7 mil. USD. V aukci dluhopisů se splatnosti v roce 2016 nebyla přijata žádná nabídka.

14/6 JPMorgan snížila cílovou cenu pro akcie mediální firmy CME na 12,5 USD (254 Kč) z původních 30 USD (609 Kč). Doporučení však zůstává na „neutral.“

/// New World Resources

12/6 Polský ministr státního pokladu se o polských aktivech firmy NWR vyjádřil jako o zajímavé možnosti pro expanzi místní těžební firmy JSW. Polský tisk v úvodu týdne bez udání zdroje informoval, že NWR hledá pro své aktivity v Polsku partnera.

/// Pegas Nonwovens

15/6 Valná hromada společnosti Pegas Nonwovens schválila navrženou dividendu z loňského zisku a nerozděleného zisku z minulých let ve výši 1,05 EUR na akcii. Rozhodný den pro vznik nároku na dividendu bude 19. říjen a den výplaty 30. říjen.

/// Telefonica CR

14/6 Novým CFO telekomunikační společnosti se stal David Melcom, který nahradil Jesus Perez de Urigena, který se přesune na nový post v rámci holdingu mateřské firmy.

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2153,86	2233,38	+3,69

Komentář k vývoji indexu

Polský kapitálový trh měřený indexem WIG20 pokračuje ve své růstové sérii a v minulém týdnu si připsal třetí týdenní zisk v řadě. Index v pátek zavřel na hodnotě 2233,38 bodu a mezitýdenně posílil o 3,69 %. Ve dvacetičlenném indexu zaznamenalo zisky devatenáct titulů, pouze jediný, energetika PGE odepsala 1,1 % w/w na 18,80 PLN. Akcie PGE mohly být negativně ovlivněny zprávou o neplánovaném dvoudenním odstavení jedné ze svých uhelných elektráren. Nejvíce rostoucím titulem týdne byly akcie developera GTC, které více než napravily desetiprocentní propad z předminulého týdne a v tom minulém výrazně posílily o 22,12 % na 6,35 %. Pozitivním impulsem k růstu ceny akcií byla zpráva, že společnost podepsala předběžnou dohodu o prodeji varšavského Platinum Business Parku za 173,4 mil. EUR. Solidní zisky, i přes snížení úvěrového ratingu Španělska a Kypru agenturou Moody's, si v uplynulém týdnu připsaly polské banky, když např. BRE Bank mezitýdenně posílila o 7,86 % na pátečních 291 PLN či PKO Bank se svým týdenním ziskem 3,39 % na 32,98 PLN. Na svůj osmiprocentní zisk navázal polský těžář mědi KGHM, který za celý týden přidal dalších 4,72 % na hodnotu 142,10 PLN, když podporou byla rostoucí cena mědi zejména v první polovině týdne. Slušné týdenní zisky zaznamenal rovněž zemědělský producent Kernel (+5,17 % w/w na páteční závěr 62 PLN), jemuž pomohlo zvýšené investiční doporučení od finančních institucí Erste Bank a BRE Bank.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Tempo růstu spotřebitelských cen v květnu zpomalilo na 3,6 % y/y z dubnových 4 % y/y. Na meziměsíční bázi květnová inflace činila 0,2 % po předchozích 0,6 %. Obě hodnoty skončily pod tržním konsensem, který předpokládal meziroční inflaci ve výši 3,8 % a meziměsíční 0,4 %. Inflace ve spotřebitelských cenách se tak dostala na nejnižší úroveň za posledních patnáct měsíců.

Peněžní zásoba M3 vzrostla v květnu meziměsíčně o 1,7 % (na 885,405 mld. PLN), když se čekal růst jen o 0,6 %. V dubnu došlo k poklesu o 0,5 %.

Dubnová obchodní bilance zaznamenala deficit ve výši 419 mil. EUR, když ekonomové očekávali schodek na úrovni 730 mil. EUR. V měsíci březnu dosáhl deficit

úrovně 399 mil. EUR. Souběžně byly oznámeny data o běžném účtu platební bilance, který v dubnu prohloubil schodek z březnové úrovně 228 mil. EUR na 573 mil. EUR. Analytici prognózovali výraznější deficit ve výši 920 mil. EUR.

Vývoj titulů na polském trhu

11/6 Druhá největší polská energetika, společnost Tauron, očekává zpoždění v dostavbě své nové uhelné elektrárny v Jaworznu o jeden rok. Termín dokončení se nyní očekává v roce 2018.

11/6 Erste Bank zvýšila investiční doporučení zemědělskému producentovi Kernel ze stupně „redukovat“ na „držet“. Zároveň ale snížila cílovou cenu z hodnoty 69 PLN na 62,6 PLN. Se zvýšeným doporučením na tento titul přišla také BRE Bank, a to rovněž z „redukovat“ na „držet“ (cílová cena na úrovni 61,10 PLN). Akcie Kernelu reagovaly pozitivně a za celý minulý týden posílily o více než 5 %.

15/6 Největší polská energetická společnost PGE v pátek oznámila neplánovanou odstávku své 370megawattové uhelné elektrárny v Belchatowě. Opětovné zprovoznění elektrárny je podle společnosti naplánované na pondělí 18. června.

Co se stane - očekávané události

19/6 Zaměstnanost za květen. Očekávání: 0,0 % m/m, 0,3 % y/y po předchozích -0,1 % m/m a 0,3 % y/y.

20/6 Tržby v průmyslu za květen. Očekávání: 2,9 % m/m, 2,5 % y/y po předchozích -7,5 % m/m a 2,9 % y/y.

20/6 Index cen výrobců za květen. Očekávání: 0,5 % m/m, 5,0 % y/y po předchozích 0,6 % a 4,3 %.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	12 554	12 767	+1,70
NASDAQ	2 858	2 873	+0,50
S&P 500	1 326	1 343	+1,30

Komentář k vývoji indexu

/// Americké indexy navázaly na své růsty z minulého týdne a dokázaly opět slušně posílit. Dva růstové týdny v řadě byly dosaženy na trhu naposledy v dubnu. Index Dow Jones posílil o 1,7%, technologický Nasdaq si připsal 0,5%. Širší index S&P se dostal na nejvyšší úroveň za posledních 5 týdnů. Akcie posilovaly především v závěru týdne, když trh byl čím dál více přesvědčen o možnosti zásahu centrálních bank na podporu růstu. Spekulace o možném zásahu přicházely i v souvislosti s řeckými volbami a nutností uklidnit trhy po případném negativním výsledku. Při možnostech vítězství pro evropsky orientovaných stran nebo prohře a následný možný zásah centrálních bank dodával investorům chuť nakupovat i přes řadu nejasností. Nakonec všech deset hlavních sektorů dokázalo uzavřít týden v kladných číslech. Finanční společnosti posílily o téměř 2%. Bank of America posílila o 4,5%. Přes 4% přidala i JP Morgan, když CEO Dimon vypovídal ohledně nedávno realizované ztráty ve výši 2 mld. USD. Jestě lepší výkonnost ze sektorů předvedly telekomunikace (+3,1%) a energetické firmy (+2,5%). Exxon dokázal posílit o 2,9%, s růstem cen plynu na konci týdne se dařilo například Cabot Oil (+9%). Schválení akvizice Synthesu ze strany US regulatorních orgánů potěšilo akcionáře J&J (+4,8%). Alespoň částečnou útěchou pro akcionáře Facebooku byl první týdenní růst od uvedení na trh, když titul přidal 11% a umazal tak alespoň část z výrazného propadu.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Maloobchodní tržby poklesly v souladu s odhady o 0,2 % po stejném tempu poklesu z dubna (revidováno z růstu o 0,1 %).

/// Index spotřebitelských cen CPI v květnu meziměsíčně klesl o 0,3 % (odhad -0,2 %) po dubnové stagnaci. Meziročně pak rostl o 1,7 % (odhad +1,8 %) po dubnových 2,3 %.

/// Průmyslová výroba v květnu klesla o -0,1 % (odhad 0,1 %). Předchozí hodnota činí revidovaných 1,0 %.

Co se stane - očekávané události

- /// 20/6 FED – rozhodování o nastavení úrokových sazeb
- /// 21/6 Předstihové ukazatele (květen)

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 12/6 Buffettův holding Berkshire Hathaway (BRK B) vsází na dosud upadající trh malých soukromých letadel. Nákup 425 strojů za 9,6 mld. USD dceřinnou společností NetJets svědčí o tom, že věštec z Omahy věří, že trh v této dekádě projde výraznějším oživením díky překonání makroekonomických problémů v Evropě a USA. První letadla budou dodána za dva roky a zásadním způsobem tak rozšíří leteckou flotilu NetJets, kterou v současnosti tvoří zhruba 700 strojů. Společnost je díky svým nákupům z posledních let jedním z mála světů na jinak temném trhu soukromých letadel, který se od svého předkrizového vrcholu propadl o téměř 30 %. Obecný nedostatek poptávky zajišťuje, že výrobci jsou ochotni poskytnout výrazné slevy a ještě více tak zvýhodnit současné nákupy. NetJets pořídí letouny od kanadské firmy Bombardier a amerického Textronu.

/// 12/6 Sociální síť Facebook (FB) zřejmě narazila na hranice svého růstu a vstupuje do fáze dospělosti. Růst počtu návštěvníků výrazně zpomalil, když za duben zaznamenal meziroční nárůst o 5 %. Průměrná doba, kterou návštěvník strávil na stránkách FB také zaznamenala nižší dynamiku, když se meziročně zvýšila o 16 %. Hodnoty růstu pro oba ukazatele činily v předchozích obdobích 23 %.

/// 13/6 Yahoo, největší americký internetový portál, a finanční zpravodajská televize CNBC vydaly prohlášení, že se dohodly na společném sdílení svého obsahu a spolupráci na jeho tvorbě. Obě společnosti chtějí tímto krokem zvýšit tržby z prodeje reklamy. CNBC nabídne svůj obsah pro internetový portál Yahoo a obě společnosti budou vzájemně spolupracovat na tvorbě video produkce a reportáží. Aliance 2 zpravodajských gigantů nabídne inzerentům přístup na více platform a osloví tak přes 40 milionů internetových uživatelů v USA a dalších až 100 milionů domácností, které mají přístup ke kabelové televizi CNBC.

/// 13/6 Philip Morris International (PM), největší tabáková společnost, uvedla, že v příštích 3 letech plánuje zpětný odkup akcií ve výši 18 mld. USD. Výrobce Marlboro cigaret plánuje zahájit program na začátku srpna 2012, čímž naváže na předchozí tříletý program zpětného odkupu akcií ve výši 12 mld. USD z května 2010, jenž bude předčasně ukončen.

/// 14/6 Technologická společnost Dell (DELL) představila plán úspor, který má během příštích tří let snížit náklady celkem o 2 mld. USD. Reaguje tak na neuspokojivé výsledky z posledního čtvrtletí a především na obavy, že mobilní zařízení vytlačují výdaje na tradiční PC, které pro Dell představují hlavní zdroj příjmů. Důraz bude kladen také na realizaci dalších akvizic, které mají Dellu pomoci diverzifikovat jeho podnikové aktivity a omezit dominantní roli PC v jeho produktovém portfoliu. Společnost zároveň oznámila, že zahájí výplatu dividendy, která má činit 32 centů za rok.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	6131	6 229	+1,61

Komentář k vývoji indexu

/// Německé akcie si připsaly i v druhém červnovém týdnu růst a navázaly tak na pozitivní výkonnost z minulého týdne. Index DAX dokázal posílit o 1,61% a podařilo se tak umazat další část z propadů ze závěru května. Trhy v Evropě zaznamenaly velmi siný start, když po víkendové žádosti o pomoc pro španělské banky indexy posilovali během pondělí o více jak 2%. Optimismus však rychle vyprchal a indexy sotva uhájily kladná čísla. V průběhu týdne přišla podpora ze strany Bank of England, která představil podpůrná opatření, což podpořilo spekulace o možnosti globálnějšího zásahu. V samotném závěru týdne před řeckými volbami již opět převažovala nákupní nálady a indexy primárně rostly. Dobrou výkonností se prezentovaly utility, když akcie E.Onu posílily o 5,6% a RWE 3,7%. Energetické firmy se snaží získat odškodnění kvůli zavření jaderných elektráren a ve hře je podle spekulací německého tisku až 15 mld. EUR. Nedařilo se naopak automobilkám, když JP Morgan snížila odhad ziskovosti pro následující roky u BMW (-4,9%) a Daimleru (-3,7%). V kontextu negativního vývoje v sektoru se nedařilo ani Volkswagenu (-0,7%) a MANu (-6%). Dokonce dvoucifernou ztrátu si připsaly akcie finského výrobce mobilních telefonů Nokia (-18%). Dřívější světová jednička snížila výhled pro druhý kvartál a oznámila redukci pracovních míst. Do „junk“ pásma následně snížila firemní dluhopisy i poslední z významných ratingových společností a to Moody's

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index spotřebitelských cen CPI v květnu meziměsíčně klesl o 0,2 % a meziročně rostl o 1,9 % v souladu s předběžnými údaji. Harmonizovaný CPI s EU meziměsíčně klesl o 0,2 % a meziročně rostl o 2,2 %. Předběžné údaje počítaly s hodnotami -0,3 % a 2,1 %.

Co se stane - očekávané události

- /// 19/6 Index ZEW
- /// 21/6 PMI ve službách
- /// 21/6 PMI v průmyslu
- /// 22/6 Index IFO

Vývoj titulů na německém trhu

/// 11/6 Německý automobilový koncern Volkswagen (VOW3) poodhalil své plány na asijskou expanzi. Ta je součástí investiční strategie, v jejímž rámci chce společnost v Číně utratit celkem 14 mld. EUR. Tamní produkce se má do roku 2016 navýšit na 3 mil. vozů a do roku 2018 dokonce na 4 mil. Minulý rok Volkswagen na čínském trhu prodal 2,3 mil. vozů a byl tak tržní dvojkou za General Motors (GM), který dodal 2,55 mil. vozů.

/// 12/6 UBS přehodnotila svůj postoj u německých utilit. Společnost RWE se dočkala snížení cílové ceny na 30 EUR ze 36 EUR při doporučení „neutral.“ Konkurenční E.ON (EOAN) naopak lepší doporučení, které bylo zvýšeno na „koupit“ z původního „neutral.“

/// 14/6 Technologická společnost Nokia (NOA3) vydala negativní výhled pro druhé čtvrtletí. Operační marže u prodeje mobilních zařízení mají být stejné, či horší než v prvním čtvrtletí, kdy byla zaznamenána ztráta ve výši 3 % tržeb. Za špatnými výsledky stojí především neschopnost čelit tvrdé konkurenci ze strany společnosti Samsung a Apple (AAPL). Rychle klesající prodeje způsobily, že Nokia ztratila svou dlouhodobou pozici největšího výrobce mobilních telefonů, když ji předstihl právě korejský Samsung. Finové se snaží své problémy řešit vnitropodnikovou restrukturalizací, která bude zahrnovat uzavření několika výrobních závodů a propuštění 10 tisíc zaměstnanců.

/// 14/6 CA Cheuvreux snižuje své doporučení pro RWE (RWE) na „outperform“ z původního „select list.“ Cílová cena byla snížena na 38 EUR ze 41 EUR.

/// 15/6 Ratingová agentura Moody's snížila rating závazků společnosti Nokia (NOA3) o jeden stupeň na „Ba1.“ Finský výrobce telekomunikačních zařízení tak ztratil investiční rating a propadl se do junk pásma, navíc s negativním výhledem. Rozhodnutí se dotkne firemních dluhů ve výši 3,6 mld. EUR (4,5 mld. USD). K odebrání investičního ratingu již v dubnu přistoupily i další dvě velké ratingové agentury Fitch a Standard & Poor's. Podle odborníků může snižování nákladů poskytnout jen dočasnou úlevu, zásadním faktorem pro firemní stabilizaci je úspěch firemních produktů u spotřebitelů a navýšení tržního podílu, který se u Nokie v poslední době rapidně snižuje.

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