

25. června 2012 – 29. června 2012

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	899,60	900,9	+0,14

Komentář k vývoji indexu

/// Po nepodařeném vstupu, když v pondělí pražská burza ztratila přes 2%, se nakonec domácí trh dostal do kladných čísel a index PX uzavřel týden silnější o 0,14%. Úvodní skepse vycházela z obav, zda summit EU bude schopen přinést alespoň nějaká uspokojivá řešení. To se nakonec potvrdilo, Německo částečně ustoupilo ve svém tvrdém postoji a byla dohodnuta možnost přímé rekapitalizace bank a změny fungování záchranného fondu ESM. Silný páteční růst se projevil hlavně ve finančním sektoru. Páteční růst Erste o téměř 7% dal rychle zapomenout na předchozí ztráty a na týdenní bázi titul posílil o 2,5%. Přes 2% posílil i VIG. Komerční banka se tradičně nechovala tak sektorově a stagnovala na úrovni 3500 Kč, když své výraznější růsty má titul již cca dva týdny za sebou. Omezenější růst domácího indexu jde částečně na vrub ČEZu, který se obchodoval v závěru týdne již bez dividendy a oslabil o 4,5%. Bez vlivu dividendy by byl ČEZ mírně v plusu. Dvouciferné zhodnocení si připsaly akcie KITdigital. Oživení na komoditním trhu částečně pomohlo akciím NWR (+2,3%). Na závěr trochu statistiky. Červen přinesl po třech ztrátových měsících růst o 4,08%, což však bylo málo na smazání kvartální ztráty. Index PX oslabil ve 2Q o 7,42%. Za první polovinu roku je domácí trh rovněž ve ztrátě a to o 1,12%.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// ČNB dle očekávání snížila základní úrokovou sazbu na 0,50 % z předchozích 0,75 %. Pro snížení hlasovali 4 členové, pro stabilitu byli 3 členové.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// ČEZ

26/6 Energetická skupina ČEZ se dohodla s Evropskou komisí na narovnání ve sporu ohledně možného zneužití dominantní pozice na trhu, který byl zahájen již v roce 2009. ČEZ v rámci narovnání prodá některou z uhelných elektráren o výkonu nejméně 800-1000 MW. Může se jednat o Počerady, Chvaletice, Tisovou spolu s Mělníkem 3 nebo Dětmárovice. Narovnání je v souladu s plánem společnosti, který již dříve počítal s prodejem prvních dvou uvedených zdrojů, pro které nemá firma od roku 2013 zajištěné palivo.

26/6 Valná hromada společnosti ČEZ schválila dividendu ve výši 45 Kč ze zisku z roku 2011.

27/6 ČEZ vypořádal nákup teplárenské společnosti Energotrans od Energetického a průmyslového holdingu. Dokončení transakce bylo vázáno na prodej polovičního podílu v německém dole Mibrag. Tato transakce byla v černu odsouhlasena ze strany antimonopolního úřadu.

28/6 ČEZ navýšil svůj podíl v turecké dceřiné společnosti Akcez Enerji na 50%. Zvýšení se uskuteční na základě odchodu partnerské společnosti Akenerji ze společného podniku. Akenerji prodá po 22,5% akcií firmám ČEZ a Akkok, které budou nově ovládat Akcez rovným dílem. ČEZ původně zvažoval prodej svého 27,5% balíku v Akcez, od prodeje však ustoupil, jelikož nezískal adekvátní cenovou nabídku.

/// Erste group

27/6 Švýcarská banka UBS snižuje cílovou cenu pro Erste Group na 18,7 EUR (485 Kč) z 19,5 EUR. Doporučení ponechala „koupit“.

/// Fortuna

27/6 Fortuna Entertainment prodá 10% podíl ve své loterijní divizi do rukou společnosti E-Invest. Společnosti podepsaly smluvu o smlouvě budoucí, podle níž má být transakce realizována do jednoho roku. E-Invest ovládá podnikatel Martin Ulčák, který při loňském pokusu o převzetí Sazky spolupracoval s investiční skupinou Penta.

/// New World Resources

28/6 Těžařská společnost NWR jmenovala nového předsedu představenstva Garetha Pennyho, který nahradí Mika Salomona. Dosavadní předseda opouští pozici po pěti letech. Penny bude řídit skupinu v rámci holdingové struktury, bude nést odpovědnost za celkový růst, rozvoj a výkonnost společnosti a také za řízení a naplňování strategie.

28/6 Goldman Sachs snižuje cílovou cenu pro NWR na 4,5 GBP (145,8 Kč) z původních 5,3 GBP (171,7 Kč) při doporučení „neutral.“

/// Vienna Insurance Group

19/6 RCB snižuje cílovou cenu pro VIG na 33 EUR (854 Kč) z 37 EUR.

Co se stane - očekávané události

/// 4/7 Maloobchodní tržby

/// 5-6/7 Státní svátek – neobchoduje s

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2242,15	2275,30	+1,48

Komentář k vývoji indexu

Polský akciový trh měřený indexem WIG20 si v minulém týdnu připsal další zisky a posílil již pátý týden v řadě. Index v pátek zavřel na hodnotě 2275,30 bodu a mezitýdenně přidal 1,48 %. Na dobrou výkonnost z předminulého týdne navázaly finanční tituly, když podporou jim byl ze strany investorů pozitivně vnímaný summit lídrů EU konaný na konci týdne. Nejvíce rostoucím titulem tak byla banka Pekao, jejíž akcie za celý týden posílily o 5,35 % na 151,50 PLN. Ostatní společnosti z finančního sektoru však nezůstaly pozadu, když banka Handlowy po 6% rally z předminulého týdne v tom minulém přidala dalších 3,19 % na páteční závěr 80,80 PLN, PKO Bank mezitýdenně posílila o 2,70 % na 34,60 PLN a dvouprocentního týdenního zisku dosáhla BRE Bank (+2,03 % na 296,90 PLN). Více než pětiprocentní ztrátu z předminulého týdne korigoval největší evropský těžář koksovatelného uhlí JSW, když posílil o 4,17 % w/w na pátečních 100 PLN. Podporou jeho akcií bylo zvýšení cílové ceny od banky Goldman Sachs ze 110 PLN na 115 PLN. Mezi nejvíce rostoucí tituly týdne patřily také rafinérie Lotos (+3,45 % na 27,90 PLN) a PKN Orlen (+3,34 % na 37,41 PLN), když jedním z impulsů bylo páteční výraznější posílení ropy, jenž se odrazila z několikaměsíčních minim. Nejvíce klesajícími tituly týdne byly chemické společnosti Synthos a Boryszew, jejichž akcie mezitýdenně odepsali 3,1 % na 5,93 PLN, resp. 3,23 % na 0,60 PLN.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

26/6 Data z trhu práce skončila v souladu s očekáváním trhu, když míra nezaměstnanosti poklesla z dubnové úrovně 12,9 % na 12,6 % v květnu.

26/6 Maloobchodní tržby za květen činily 7,7 % y/y a zrychlily tempo růstu z dubnových 5,5 %. Analytici prognózovali mírnější meziroční růst na úrovni 7,5 %.

29/6 Meziroční míra spotřebitelské inflace za červen by podle odhadů Polské centrální banky měla činit 3,7 %. Mělo by tak dojít ke zpomalení tempa růstu spotřebitelských cen, když květnová inflace činila 4,3 % y/y.

29/6 Běžný účet platební bilance skončil za 1Q 2012 se schodkem 4344 mil. EUR, když trh očekával nižší

deficit ve výši 3623 mil. EUR. Předchozí schodek za 4Q 2011 byl revidován z úrovně 4964 mil. EUR na 5021 mil. EUR.

Vývoj titulů na polském trhu

25/6 Zemědělská společnost Kernel oznámila, že obdržela revolvingovou úvěrovou linku ve výši 210 mil. USD od skupiny evropských bank. Akcie společnosti mezitýdenně vzrostly o 0,91 % na pátečních 60,95 PLN.

26/6 Největší polská energetická společnost PGE SA obdržela od Bank of America zvýšené investiční doporučení z „underperform“ na „neutral“. Akcie této energetiky za celý minulý týden přidaly 1,3 % na hladinu 19,44 PLN.

27/6 Do čela těžařské společnosti KGHM byl znovu zvolen Herbert Wirth.

28/6 Polské ministerstvo financí využilo svého majoritního podílu ve společnosti KGHM (63,6 %) a na valné hromadě prosadilo zvýšení dividendy ze zisku za loňský rok na 28,34 PLN/akcie z původních 17 PLN/akcie navrhovaných managementem. Na dividendě tak bude nakonec vyplaceno 50 % loňského zisku, místo původně očekávaných 30 %. Rozhodný den byl stanoven na 16. července a dividendu bude vyplacena ve dvou termínech, a to 20. srpna a 16. listopadu 2012. Čistý zisk za rok 2011 dosáhl rekordní úrovně (i díky prodeji podílu v telekomunikačním operátorovi Polkomtel) 11,33 mld. PLN.

29/6 Rafinérie Lotos podle deníku Dziennik Gazeta Prawna bude usilovat o licenci pro zahájení výzkumu v Litvě v oblasti břidlicového plynu. O obdobné licenci uvažuje podle deníku také PKN Orlen, avšak na Ukrajině.

29/6 Dne 6. července 2012 proběhne ve společnosti JSW dvouhodinová stávka za zvýšení mzdy o 7 %.

Co se stane - očekávané události

4/7 Polská centrální banka bude rozhodovat o výši základní úrokové sazby. Analytici očekávají ponechání sazby na úrovni 4,75 %.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	12 640	12 880	+ 1,89
NASDAQ	2 892	2 935	+ 1,47
S&P 500	1 335	1 362	+ 2,03

Komentář k vývoji indexu

/// Akcie na Wall Street v minulém týdnu rostly a celkově si v červnu připsaly nejlepší výkonnost od loňského října. O pozitivní náladu se zasloužily hlavně výsledky summitu EU, který se konal na konci týdne. Do něj vstupovaly trhy mírně skeptické a očekávání byla nastavena, po předešlých setkáních evropských politiků, hodně nízké. Možná i proto byly pro trhy výsledky summitu takovou vzpruhou. Pomoc španělským bankám odstartovala rallye na kurzu USD/EUR, který poskočil až nad 1,27 USD. To se okamžitě promítlo do cen komodit a ropa, která se během předchozího týdnu dostala až pod hranici 80 USD / barel, posílila o 6,5 %. Přes úspěšný červen však nakonec akcie ve 2Q končily ve ztrátě na čemž má podíl hlavně evropská dluhová krize, když do popředí zájmu investorů se během 2. čtvrtletí dostalo hlavně Španělsko a jeho churavý bankovní systém. Zároveň se ukázalo, že US ekonomika, do té doby odolávající zpomalení v Evropě nebo Číně, není tak imunní jak se na první pohled mohlo zdát. Budeme si muset počkat, zdali poslední kroky v eurozóně skutečně pomohou k uklidnění situace na starém kontinentu, když ani předchozí operace LTRO za 1 bln. EUR nakonec nedokázaly zabránit šíření nákazy mezi zadluženými státy na okraji periferie.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Prodeje nových domů v květnu rostly o 7,6 % na 369 000, přičemž se odhadoval 1% růst na 347 000 domů.

/// Spotřebitelská důvěra v červnu klesla na 62 bodů z květnových 64,4 b. Trh přitom očekával pokles pouze na 63 bodů.

/// Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v květnu vzrostly o 1,1 %, když se čekal růst jen o 0,4 %.

/// Chicagský index nákupních manažerů v červnu posílil na 52,9 b. Očekával se mírný pokles na 52,5 b.

Co se stane - očekávané události

- /// 2/7 Index ISM ve výrobě (Červen)
- /// 3/7 Tovární objednávky (Květen)
- /// 5/7 Změna prac. míst ADP (Červen)
- /// 5/7 Index ISM mimo výrobu (Červen)
- /// 6/7 Změna prac. míst mimo zemědělství (Červen)

/// 6/7 Míra nezaměstnanosti (Červen)

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 25/6 Farmaceutické společnosti Pfizer (PFE) a Bristol-Myers Squibb (BMY) neuspěly u amerických regulátorů, kteří neschválili nový experimentální lék na ředění krve Eliquis. Úřad FDA (Food and Drug Administration) požaduje po obou společnostech více dat a upřesnění informací z již proběhlých studií.

/// 28/6 Internetový gigant Google (GOOG) začne v polovině července prodávat svůj vlastní tablet Nexus 7. Cena bude činit 199 USD.

/// 28/6 Mediální skupina News Corp (NWS), patřící magnátovi Rupertu Murdochovi, bude rozdělena na dvě společnosti. Jedna z nich si ponechá vydavatelské aktivity, tedy noviny, nakladatelství a marketingové aktivity. Druhá se zaměří na zábavní sektor, který zahrnuje aktiva v TV a filmu. Rozdělení by mělo být dokončeno během jednoho roku.

/// 29/6 Pivní gigant Anheuser-Busch InBev potvrdil, že koupí zbývající podíl ve společnosti Grupo Modelo za 20,1 mld. USD (9,15 USD za akcii). Cena představuje 30% prémii nad uzavírací cenou z minulého týdne. InBev již vlastní více než polovinu společnosti. Podle firmy vznikne největší hráč na trhu v tomto oboru s očekávanými tržbami v letošním roce okolo 47 mld. USD.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	6 263	6 416	+ 2,44

Komentář k vývoji indexu

/// Dvacátý summit EU na téma „Evropská dluhová krize“ znamenal, že německý index DAX posílil 4. týden po sobě, což znamenalo nejsilnější růst za posledních sedm měsíců. Přitom sentiment na trzích před summitem rozhodně nehýřil příliš velkým optimismem a očekávalo se, že vše nakonec opět skončí na neústupném postoji německé kancléřky Angely Merkelové. Na tu se však před i v průběhu summitu vytvořil silný tlak ze strany Itálie a Španělska, které tiše podporoval i dosavadní spojenec Německa, Francie. Zahnána do kouta, nakonec A. Merkelová souhlasila, že další pomoc zadluženým státům se obejde bez dalších podmínek uvalených na tyto země, jako tomu bylo v případě Řecka nebo Portugalska. Zároveň španělské banky budou kapitalizovány přímo ze záchranných fondů, čímž se nezvýší zadlužení španělského státu. Záchranné fondy budou zároveň moci posloužit ke stabilizaci trhu, což lze volně přeložit jako nákup dluhopisů problémových států a v neposlední řadě, nebudou mít tyto fondy senioritu vůči ostatním věřitelům v případě bankrotu některého státu. I když jde o ve skrze pozitivní zprávy, je nutné brát na zřeteli, že Německo si v určitých věcech přeci jen prosadilo svou. Přímá kapitalizace španělských bank nemůže nastat dříve než bude zřízen jednotný bankovní regulátor v rámci eurozóny (spadající pod ECB), čímž opět nabyly pevnější obrysy bankovní unie v EU. Lze přitom očekávat, že při těch nejoptimističtějších prognózách tento subjekt spatří světlo světa nejdříve koncem letošního roku. Výsledkem summitu je tak opět získání času na řešení strukturálních problémů v EU a lze pouze spekulovat jak dlouho toto přesvědčení investorům vydrží. V rámci indexu DAX se dařilo hlavně cyklickým titulům. Naopak silný propad zaznamenaly akcie Infineon Technology (-13,5 %), když firma snížila výhled hospodaření pro 2Q.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Průzkum spotřebitelské důvěry GfK pro červenec ukázal nárůst na 5,8 b., když se po předchozích 5,7 b. očekával pokles na 5,6 b.

/// Moody's snížila rating pro 28 španělských bank. Vysoké náklady španělské vlády na půjčování peněz a hroutící se trh nemovitostí byly hlavními důvody pro snížení hodnocení španělských bank.

/// Index spotřebitelských cen CPI v červnu meziměsíčně klesl o předběžných 0,1 % a meziročně rostl o 1,7 %.

/// Počet nezaměstnaných v červnu vzrostl o 7 tis. (odhad 3 tis.). Míra nezaměstnanosti (sezónně očištěná) ve stejném období stagnovala na 6,8 % (odhad 6,7 %).

/// Maloobchodní tržby v květnu meziměsíčně poklesly o 0,3 %, když se očekával růst o 0,2 %.

Co se stane - očekávané události

- /// 5/7 Tovární objednávky (Květen)
- /// 6/7 Průmyslová produkce (Květen)

Vývoj titulů na německém trhu

/// 25/6 Magazín Der Spiegel také ve svém víkendovém vydání uvádí, že větrný park německé utility RWE (RWE) zřejmě začne produkovat energii později, než se původně plánovalo. Větrné elektrárny z oblasti Nordsee Ost mají zpoždění v připojení se na distribuční síť. Toto zdržení ohrožuje jejich potencionální ziskovost. Německý týdeník tak citoval nově nastupujícího ředitele společnosti Petera Terium.

/// 28/6 Německá automobilka BMW (BMW) a její japonský konkurent Toyota chtějí rozšířit svou spolupráci v oblasti automobilových technologií. Toyota bude v rámci dohody spolupracovat s BMW na vývoji hybridních technologií, obratem získá přístup k německým dieselovým motorům, které jí budou dodávány počínaje rokem 2014.

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, email: research@fio.cz