

2. červenec 2012 – 6. červenec 2012

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	900,90	916,30	+1,71

Komentář k vývoji indexu

Minulý týden byl na domácím kapitálovém trhu ve znamení zkráceného obchodování, když ve čtvrtek a pátek byla pražská burza uzavřena z důvodu svátků. Ve zkráceném týdnu tuzemský akciový index PX zaznamenal růst o 1,71 % na středeční závěr 916,30 bodu. Mezi nejtržstovější tituly uplynulého týdne se řadily banky, když Erste Bank navázala na 2,5% zhodnocení z předminulého týdne a v tom minulém přidala dalších 4,99 % na hodnotu 400 Kč. V závěsu byly akcie Komerční banky, které ve zkráceném týdnu posílily o 3,71 % na středeční hodnotu 3630 Kč. Tuzemské finanční tituly tak byly stále podporovány pozitivně vnímanými závěry ze summitu EU, který se konal na konci předminulého týdne. Dařilo se rovněž akciím mediální společnosti CETV (+2,87 % na 109,85 Kč), jenž byly podpořeny zprávou o navýšení podílu mediálního koncernu Time Warner v CETV ze 40 % na 49,9 %. Na růst z předminulého týdne ve výši 2,3 % navázaly akcie těžební společnosti NWR, jenž v uplynulém týdnu přidaly dalších 2,44 % na hodnotu 105 Kč. Zhruba v polovině července NWR oznámí (přesné datum společnost nesděljuje) své hlavní provozní ukazatele za 2Q 2012 včetně dohodnutých cen koksovatelného uhlí a koksu na 3Q 2012. Vývoj světových cen koksovatelného uhlí by měl indikovat mezikvartální nárůst sjednané ceny tohoto typu uhlí mezi NWR a jejími odběrateli. Mezi nejvíce ztrátové tituly týdne se řadily akcie KIT Digital (-3,85 % na úroveň 87,50 Kč), které korigovaly dvouciferné zhodnocení z předminulého týdne.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

4/7 Maloobchodní tržby se v květnu meziročně snížily o 2,1 %. Po dubnovém poklesu o 4,1 % očekávali analytici oslovení agenturou Reuters pokles o 3,0 %.

Vývoj titulů na domácím trhu

Unipetrol

2/7 Společnost Unipetrol oznámila, že už nebude zpracovávat ropu ve své pardubické rafinerii Paramo a zruší 60 pracovních míst (cca desetinu z celkového počtu). Důvodem byly nepříznivé hospodářské výsledky z posledních let. Paramo bude nadále produkovat oleje, maziva a asfalty z polotovarů jiných rafinerií.

ČEZ

3/7 ČEZ otevřel nabídky, které obdržel v tendru na dostavbu dvou nových reaktorů v JE Temelín. Nabídky přišly od třech předkladatelů: od společnosti Areva, konsorcia společností Westinghouse Electric Company, LLC a Westinghouse Electric ČR, konsorcia společností ŠKODA JS, Atomstroyexport a Gidropress. Od tohoto data bude společnost ČEZ nabídky podrobně posuzovat a hodnotit. Na výběr dodavatele má společnost více než rok. Podpis smlouvy je plánován na konec roku 2013.

VIG

4/7 Finanční společnost ING mírně upravila cílovou cenu akcie pojišťovací skupiny VIG z 35 EUR na 35,50 EUR. Investiční doporučení ponechala na stupni „držet“.

CETV

4/7 Americký mediální koncern Time Warner navýšil svůj podíl ve společnosti CETV ze 40 % na 49,9 % poté, co CETV uplatnila svou put opci vůči společnosti Time Warner. Uplatněním opce CETV vydala 875 tis. akcií typu A ve prospěch Time Warneru. Tato zpráva podpořila akcie CETV, které v minulém týdnu posílily o 2,87 %.

Co se stane - očekávané události

11/7 Spotřebitelská inflace (CPI) za červen. Očekávání: 0,0 % m/m po předchozích 0,2 %; 3,3 % y/y po předchozích 3,2 %.

11/7 Míra nezaměstnanosti za červen. Očekávání: 8,1 % po předchozích 8,2 %.

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2275,30	2273,28	-0,09

Komentář k vývoji indexu

Polský kapitálový trh přerušil pětítýdenní růst v řadě a v minulém týdnu mírně oslabil. Index WIG20 v pátek uzavřel na hodnotě 2273,28 bodu a mezitýdenně lehce ztratil 0,09 %. Zisky z předchozích týdnů korigoval finanční sektor v čele s PKO Bank, jejíž akcie za celý týden ztratily 2,95 % na páteční závěr 33,58 PLN. Akcie negativně reagovaly na zprávu polského ministra financí, který uvedl, že stát zvažuje prodej minoritního podílu v této bance. Ostatní zástupci finančního sektoru zaznamenaly rovněž týdenní ztráty, když banka Pekao oslabila o 1,52 % w/w na 149,20 PLN, BRE Bank odepsala 0,64 % w/w na 295 PLN a banka Handlowy mezitýdenně ztratila 0,37 % na úroveň 80,50 PLN. Akcie uhelné společnosti JSW se v minulém týdnu již obchodovaly bez nároku na dividendu, což bylo hlavní příčinou jejich mezitýdenního poklesu o 1,3 % na hladinu 98,70 PLN a částečně tak zkorigovaly čtyřprocentní růst z předminulého týdne. Mezi nejvíce rostoucí společnosti uplynulého týdne patřil těžář mědi KGHM (+3,52 % na páteční hodnotu 150,10 PLN), jehož akcie mimo jiné profitovaly z rostoucí ceny mědi, která se v první polovině týdne dostala na nejvyšší hodnoty za posledních šest týdnů. Solidní mezitýdenní zhodnocení předvedla rovněž rafinérie PKN Orlen (+3,42 % na 38,69 PLN), když podporou bylo zvýšené investiční doporučení od americké banky Goldman Sachs.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

2/7 Nepříznivě vyzněly data z polského průmyslu, když index nákupních manažerů (PMI) ve výrobě v červnu klesl na 48 bodu z květnových 48,9 bodu. Analytici přitom očekávali mírnější korekci na 48,6 bodu.

4/7 Polská centrální banka na svém měnovém zasedání podle očekávání ekonomů ponechala svou základní úrokovou sazbu na úrovni 4,75 %. Měnový výbor banky už dříve oznámil, že další rozhodování bude závislé na nových odhadech vývoje polské ekonomiky. V květnu centrální banka překvapila trhy zvýšením sazby na nyníjších 4,75 %, když se obávala zvyšující se inflace.

Vývoj titulů na polském trhu

2/7 Polský ministr financí prohlásil, že zvažuje prodej minoritního podílu v PKO Bank, a to kvůli zdrženým úpisům akcií jiných státních podniků. Akcie PKO Bank na zprávu reagovaly negativně a mezitýdenně odepsaly téměř tři procenta.

2/7 Úspěšný týden zaznamenaly akcie chemické společnosti Synthos, které posílily o 4,55 % na páteční hodnotu 6,20 PLN. Podporou jim byla zpráva, že společnost nenavýší nabídku na koupi státního výrobce hnojiv Zakłady Azotowe Pulawy (ZAP), která činí 102,50 PLN za akcii.

3/7 Podle oznámení polského regulátora čistý zisk polských bank vzrostl za prvních pět měsíců letošního roku o 5,8 % na úroveň 6,56 mld. PLN.

4/7 Pět polských společností kontrolovaných státem se dohodlo na společném postupu pro výzkum na severu Polska za účelem těžby břidlicového plynu. Celková investice na projekt dosáhne na 1,72 mld. PLN. Podle polského geologického institutu by mohly zásoby zemního plynu v zemi vydržet na 35 - 65 let. Země věří, že se jí podaří zmírnit závislost na ruském plynu. Jedná se o společnosti PGNiG, PGE, Enea, Tauron a KGHM. Ministr financí Nikolaj Budzanowski uvedl, že tři vrty by na základě dohody mohly být otevřeny do roku 2015.

4/7 Goldman Sachs zvyšuje doporučení pro PKN Orlen na „neutral“.

Co se stane - očekávané události

13/7 Spotřebitelská inflace (CPI) za červen. Očekávání: 0,1 % m/m po předchozích 0,2 %; 4,1 % y/y po předchozích 3,6 %.

13/7 Bilance zahraničního obchodu za květen. Očekávání: deficit ve výši 515 mil. EUR po předchozím deficitu na úrovni 419 mil. EUR.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	12 880	12 772	- 0,84
NASDAQ	2 935	2 937	+ 0,08
S&P 500	1 362	1 354	- 0,55

Komentář k vývoji indexu

/// Úvod nového čtvrtletí zastihl US akciové trhy v rozporuplné náladě. Obchodování v úvodu týdne sebou přineslo ještě pozitivní dozvuk červnové rally a index S&P 500 tak překonal hranici 1 370b. Po středečním volnu, způsobeném oslavami Dne nezávislosti, se však již během čtvrtletního dne pozitivní nálada postupně vytratila, což bylo nejdříve způsobené zasedání ECB, které sice snížilo úrokové sazby na historická minima, ale to bylo ze strany centrální banky vše, čeho se trhy dočkaly. Přitom trhy doufaly, že by mohly být oznámeny opatření na stabilizaci dluhopisových trhů ve Španělsku a Itálii. Páteční propad lze pak přičíst na vrub horším datům z US trhu práce, který od února vykazuje známky silného zpomalení a snižuje tak vyhlídky ekonomického růstu. V rámci akciových trhů se díky tomu propadly nejvíce finanční a průmyslové tituly, které jsou silně spjaté s ekonomickou konjunkturou. Již následující týden přitom odstartuje výsledková sezóna, kterou tradičně v pondělí zahájí výrobce hliníku Alcoa. Očekávání trhu pro 2Q počítají s poklesem zisků US společností o -1,8 %, což by znamenalo první meziroční pokles zisků od roku 2009. Je však nutné mít na zřeteli to, že jak jsme v poslední době zvyklí, jsou očekávání analytiků nastavena opět velice nízko a tak se lehce může stát, že výsledky pozitivně překvapí, což by akciovým trhům pouze prospělo.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// ISM Index ve výrobě se za červen snížil na 49,7 b. (odhad 53,5 b.) z předchozích 52,0 b.

/// Průmyslové objednávky rostly v květnu o 0,7 % (odhad +0,1 %) po dubnovém poklesu o 0,7 %.

/// Zaměstnanost podle ADP v červnu vzrostla o 176tis. míst (očekávání 100 tis.).

/// Změna zaměstnanosti mimo zemědělství v červnu činila 80 tis. (odhad 100 tis.). Míra nezaměstnanosti stagnovala na 8,2 % (odhad 8,2 %).

Co se stane - očekávané události

/// 11/7 Zápis ze zasedání FOMC

/// 13/7 Spotřebitel. důvěra Michig. Univerzity (Červenec)

/// Výsledková sezóna: 9/7 Alcoa, 13/7 J.P. Morgan, Wells

Fargo

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 2/7 Výrobce paměťových karet Micron Technology (MU) se rozhodl koupit zbankrotovaného japonského výrobce čipů Elpida Memory za 2,5 mld. USD, díky čemuž rozšíří své portfolio produktů o paměťové čipy. Zhruba 30 % výše transakce zaplatí Micron hotově a zbytek bude splácet v pravidelných ročních splátkách do roku 2019. Akvizicí Elpidy, jenž je mimo jiné i dodavatelem Applu, zdvojnásobí Micron svůj podíl na celosvětovém trhu s DRAM, nepoužívanějšími paměťovými čipy v osobních počítačích. S 24% podílem tak bude moci závodit s dosavadním lídrem Samsung electronics.

/// 3/7 CEO Barclays neustál narůstající tlak z kauzy „LIBOR“. Generální ředitel Barclays Bob Diamond rezignoval. Banka chce okamžitě začít s výběrem jeho nástupce a vybírat bude mezi interními i externími kandidáty.

/// 6/7 Lockheed Martin (LMT) zaznamenal velký úspěch v posledním kole vládních zakázek pro americkou armádu. Z celkového počtu 230 kontraktů v hodnotě 17,3 mld. USD získal zakázky za 5,4 mld. USD, nejvíce ze všech společností.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	6 416	6 410	- 0,10

Komentář k vývoji indexu

/// Ikdyž akciové trhy v Evropě dokázaly minulý týden zakončit mírně v plusu nebo pouze s nepatrnými ztrátami jako v případě německého DAXu, lze stroze říci, že jsme znovu na startovní čáře. Řeč je opět o dluhopisovém trhu ve Španělsku a Itálii, kde se výnosy z tamních vládních bondů opět vyšplhaly na úroveň, u kterých si lze jen velmi těžko představit, že by daným zemím umožnily se dlouhodobě financovat na kapitálovém trhu. Pozitivní dopad posledního summitu EU se tak pomalu, ale jistě vytrácí. Důvodem toho všeho je hlavně zasedání ECB, které sice snížilo podle očekávání úrokovou sazbu na historické minima 0,75 % a vedle toho i depozitní sazbu, to bylo však ze strany ECB všechno čeho se trhy dočkaly. Ty přitom sázely i na to, že se šéf CB, Mario Draghi, v doplňujícím komentáři vyjádří v otázce co bude ECB dělat právě s napjatými dluhopisovými trhy ve výše zmíněných zemích. V této otázce si však ECB nechala karty v rukávu, na což následně reagovaly nejen rostoucí rizikové premie z daných dluhopisů, ale i společná euroměna, která se po skoku nad úroveň 1,26 EUR/USD, z předchozího týdne vrátila pod hranici 1,23. Propad pak v závěru týdne ještě umocnily horší data z US trhu práce. V rámci indexu DAX si však přece jen dokázaly polepšit akcie Volkswagenu a to o celých 5,5 % v reakci na zprávu, že se automobilce konečně podařilo dokončit fúzi s Porsche.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Evropská centrální banka (ECB) podle očekávání snížila výši základní úrokové sazby o 25bp na 0,75 %.

/// Průmyslová produkce v květnu zaznamenala hodnoty 1,2 % (m/m, sezónně očištěno) a 0,0 % (y/y, očištěno o počet pracovních dní) (odhad 0,2 % a -1,2 %).

Co se stane - očekávané události

/// 11/7 Index spotřebitelských cen (Červen)

Vývoj titulů na německém trhu

/// 2/7 Německá společnost Linde (LIN), která působí v plynárenském a strojírenském sektoru, odsouhlasila převzetí společnosti Lincare Holdings (LNCR) za 3,8 mld. USD, což je v přepočtu na akcii 41,5 USD. Akvizice Lincare pro Linde znamená vyšší podíl na trhu v USA, kde v segmentu domácí zdravotní péče doposavad generovalo 18 % tržeb z celkových 300 mil. EUR.

/// 4/7 Bayer uskutečnil další z mnoha akvizic, když

koupil americkou biologickou společnost AgraQuest Inc. za zhruba 500 mil. USD. Chce tak využít výhody biologických potravin v době, kdy se spotřebitelé začínají více zajímat o chemická residua v jídle.

/// 6/7 Německý Volkswagen (VOW3) může děkovat daňovým odborníkům. Automobilce stačilo v rámci její akvizice společnosti Porsche (PAH3) k částce 4,46 mld. EUR přidat jedinou svou akcii, aby byla celá transakce posuzována jako vnitropodniková restrukturalizace a nikoliv jako převzetí jiné společnosti. Jediná akcie tak automobilovému kolosu na daních ušetřila více než 900 mil. EUR.

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