

9. červenec 2012 – 13. červenec 2012

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	916,30	904,20	-1,32

Komentář k vývoji indexu

Na pražské burze v uplynulém týdnu bylo znát prázdninové období, když bylo k dispozici minimum korzotvorných zpráv. Objem obchodů přes 1 mld. Kč se podařilo zaznamenat jen v pondělí, když se investoři vraceli na trh po prodlouženém víkendu. Celkově převažovala negativní nálada, index PX oslabil ve třech seancích a odepsal si 1,32%. Statistiku pomohl částečně vylepšit páteční vývoj, kdy burza rostla o necelé 1% a připojila se tak k růstům ve světě. Celkovou výkonnost výrazněji ovlivnily svátky na konci předchozího týdne, během nichž na západních trzích akcie spíše klesaly a domácí trh tyto ztráty v pondělí doháněl. Nejvýrazněji se situace projevila u Erste Group, která v pondělí oslabila o téměř 6% a ztrátu se ji nepodařilo v průběhu týdne již výrazněji smazat. Negativní sentiment se projevil i na Komerční bance, která oslabila o 5,3%. VIG se ztrátou téměř 3% potvrdil finanční sektor jako nejztrátovější na našem trhu. Velmi dobře se naopak dařilo akciím ČEZu, které posílily o 5,95% a jednalo se tak o nejsilnější týdenní růst od října loňského roku. Celkový sentiment nahrával spíše defenzivnějším dividendovým titulům a tak se dařilo i Telefonice (+1,2%) a Philip Morris (5,5%). Akcie tabákové společnosti se tak dostaly opět na své předdividendové úrovni.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Průmyslová produkce v květnu meziročně poklesla o 2,4 % (odhad -2,3 %) po předchozím růstu o 2,2 %.

Míra nezaměstnanosti v červnu podle očekávání klesla na 8,1 % z květnových 8,2 % v souladu s očekáváním.

Index spotřebitelských cen CPI rostl v červnu meziměsíčně o 0,2 % (odhad 0,0 %), když v květnu rostl stejným tempem. Meziročně tak ve výsledku rostl o 3,5 % (odhad 3,3 %) po květnových 3,2 %.

Vývoj titulů na domácím trhu

ČEZ

10/7 Credit Suisse zvyšuje své doporučení pro ČEZ na „neutral“ z původního „underperform.“ Cílová cena byla upravena na 743 Kč z původních 754 Kč. S mírnou úpravou

cílové ceny přišla i Goldman Sachs. Přes snížení na 987 Kč z původních 1074 Kč patří tato cílová cena k jedné z nejvyšších na trhu.

13/7 Exane BNP Paribas zvýšila doporučení pro akcie ČEZu na „outperform“ z původního „neutral“. Cílová cena byla navýšena na 880 Kč z původních 800 Kč.

Erste Group

13/7 Erste Stiftung, která vlastní 24,8 % v Erste Group Bank AG hodlá prodat akcie této společnosti za 150 mil. EUR, tak aby zaplatila své dluhy. Nadace Erste Stiftung potřebuje zaplatit dluhy ve výši 250 mil. EUR, přičemž 100 mil. EUR hodlá získat z emise dluhopisů.

Fortuna

22/6 Více než 9000 nových online zákazníků (téměř 400 denně) se registrovalo u Fortuny během fotbalového šampionátu EURO 2012. Největšího procentuálního nárůstu nových online zákazníků Fortuna dosáhla v hostujícím Polsku, kde počet zákazníků vzrostl o 1700 (18 %), před zahájením turnaje jich bylo 9500. Jak se dalo očekávat, k největšímu absolutnímu růstu online registrací došlo na rozvinutějším českém trhu, kde Fortuna získala přibližně 4300 nových online zákazníků. Následuje Slovensko s třemi tisíckami nových registrací. Další 3800 zákazníků se ovšem registrovalo přímo na polských pobočkách Fortuny (na rozdíl od jiných zemí polská legislativa odlišuje registrace online zákazníků a registrace na pobočkách). Celkový nárůst nově registrovaných zákazníků v průběhu turnaje byl díky tomu v Polsku největší ze všech tří trhů. Celkový objem sázek na EURO 2012 dosáhl téměř 17 milionů EUR, z toho více než 4,7 milionů EUR (28 %) připadá na Polsko, téměř 8,4 milionů EUR (49 %) na Českou republiku a přibližně 3,9 milionů EUR (23 %) na slovenský trh. Ve srovnání s posledním mistrovstvím Evropy v roce 2008 se celkový objem sázek zvýšil přibližně o 25 %. Celkové hrubé výhry za všechny tři trhy dosáhly výše 3,3 milionu EUR s marží přibližně 20 %.

Telefonica CR

12/7 Český telekomunikační úřad oficiálně vyhlásil aukci na prodej volných kmitočtů pro mobilní telefony. Aukce má umožnit spuštění sítí čtvrté generace a může teoreticky přivést na trh čtvrtého mobilního operátora. Zájemci o volné kmitočty se mohou hlásit do 10.9.2012, samotná aukce proběhne koncem roku.

Co se stane - očekávané události

19/7 Unipetrol – provozní ukazatele za 2Q

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2273,28	2191,41	-3,60

Komentář k vývoji indexu

Polský kapitálový trh po stagnaci z předminulého týdne zaznamenal výraznější ztrátu přesahující tři procenta. Akciový index WIG20 v pátek uzavřel na hodnotě 2191,41 bodu a mezitýdenně odepsal 3,6 %. Týdenní ztráta indexu byla zapříčiněna zejména korekcí těžaře mědi KGHM, jehož akcie za celý týden propadly o 21,39 % na páteční závěr 118 PLN. Jednalo se však o technický pokles, když akcie tohoto polského těžaře byly v minulém týdnu poprvé obchodovány bez nároku na dividendu. Nedařilo se většině bankovních titulů, když PKO Bank ztratila 1,64 % w/w na hodnotu 33,03 PLN, BRE Bank mezitýdenně odepsala 2,68 % na 287,10 PLN a banka Pekao ztratila 3,35 % na úroveň 144,20 PLN. Na finanční sektor negativně působila zpráva Polské centrální banky, která oznámila, že banky by mohly potřebovat další peníze na vylepšení své kapitálové pozice v případě, že polská ekonomika bude v budoucnu oslabovat. Týdenní ztráty zaznamenaly také společnosti z průmyslového sektoru, když např. chemička Synthos zcela smazala více než čtyřprocentní růst z předminulého týdne a v tom minulém ztratila 5,65 % na hladinu 5,85 PLN. Na rafinérii Lotos negativně působila zpráva o evakuaci osob z její těžařské plošiny v Severním moři. Její akcie tak mezitýdenně poklesly o 8,16 % na úroveň 26,68 PLN. I přes celkovou týdenní ztrátu indexu WIG20 se našly tituly, kterým se dařilo. Mezi ně patřily energetické firmy Tauron (+3,27 % w/w na 4,42 PLN) a PGE SA (+2,19 % w/w na 19,61 PLN), které těžily z dobré výkonnosti celého energetického sektoru napříč Evropou. Vítězem týdne byly akcie telekomunikační společnosti TPSA (+5 % w/w na 15,97 PLN), které pozitivně reagovaly na zvýšení ratingu pro evropský telekomunikační sektor japonskou finanční skupinou Nomura.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

9/7 Polská centrální banka zveřejnila nový výhled hospodářského růstu polské ekonomiky, která by v roce 2012 měla zpomalit růst na 2,9 % z loňských 4,3 %. V roce 2013 by tempo růstu HDP mělo činit 2,1 %.

13/7 Spotřebitelské ceny v červnu meziročně vzrostly o 4,3 % a předčily tak očekávání analytiků ve výši 4,1 %. V předchozím měsíci činila inflace 3,6 %. Na meziměsíční bázi se spotřebitelské ceny zvýšily o 0,2 % (tržní očekávání na úrovni 0,1 %) a zaznamenaly stejnou míru

růstu jako v květnu.

13/7 Květnová bilance zahraničního obchodu skončila se schodkem ve výši 933 mil. EUR. Došlo tak k prohloubení deficitu, který v dubnu činil 419 mil. EUR. Dále byla zveřejněna data o běžném účtu platební bilance. Běžný účet za květen vykázal deficit 815 mil. EUR, když ekonomové očekávali mírnější schodek ve výši 232 mil. EUR.

Vývoj titulů na polském trhu

9/7 Japonská Nomura zvýšila rating pro evropský telekomunikační sektor z „underweight“ na „neutral“. Akcie polské telekomunikační společnosti TPSA reagovaly pětiprocentním týdenním ziskem.

10/7 Polský regulační úřad udělil plynárenské společnosti PGNiG pokutu za zneužití tržní síly. Společnost má na polském trhu monopolní postavení. Výše pokuty činí 60 mil. PLN (17,5 mil. USD) a tvoří tak zhruba pětinu čistého zisku z prvního čtvrtletí. Akcie PGNiG za celý týden odepsaly 2,63 % na 4,07 PLN.

11/7 Softwarová společnost Asseco Poland obdržela od polského regulátora povolení k převzetí domácího konkurenta Sygnity.

12/7 Akcie těžaře mědi KGHM se ve čtvrtek poprvé obchodovaly bez nároku na dividendu. Dividenda za rok 2011 činila 28,34 PLN na akcii. Akcie tak zaznamenaly technický pokles a za celý týden ztratily 21 %.

13/7 KBC Securities zvýšila cílovou cenu polské rafinérie PKN Orlen z 38,1 PLN na 39 PLN. Investiční doporučení ponechává na stupni „držet“.

Co se stane - očekávané události

17/7 Zaměstnanost za červen. Očekávání: 0,2 % m/m, 0,2 % y/y po předchozích 0,0 % m/m a 0,3 % y/y.

18/7 Průmyslové tržby za červen. Očekávání: 0,9 % m/m, 4,1 % y/y po předchozích 4,5 % m/m a 4,6 % y/y.

18/7 Index cen výrobců (PPI) za červen. Očekávání: 0,1 % m/m, 4,7 % y/y po předchozích 0,2 % m/m a 5,0 % y/y.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	12 772	12 777	+ 0,04
NASDAQ	2 937	2 908	- 0,98
S&P 500	1 354	1 356	+ 0,16

Komentář k vývoji indexu

/// Silná páteční rally nakonec znamenala, že US akciové indexy končily v zelené nule, s výjimkou technologického indexu Nasdaq. Důvodem této rally byly spekulace, že Čína by mohla podpořit ekonomiku dalším finančním stimulem a nenaplněná negativní očekávání ohledně výsledků banky JPM (+6,4 %). Na technologické tituly se v závěru promítlo snížení výhledu výrobce tiskáren Lexmark (-25 %), což odnesly i akcie Hewlett-Packard, které zavřely pod 19 USD, což je nejnižší za posledních 5 let. Středeční zveřejněný zápis FEDu z posledního zasedání nakonec příliš nového nepřinesl, a budeme se tedy muset počkat na další zasedání 1. srpna, který by mohlo poskytnout indikaci ohledně dalšího možného kola QE3. V tomto týdnu naplno startuje výsledková sezóna a ve středu pozornosti bude hlavně akcie technologických společností (INTC, IBM, Microsoft, Google).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Podle předběžných čísel klesá v červenci index spotřebitelské důvěry University of Michigan ze 73,2 b. na 72,0 b., když se čekal růst na 73,5 b.

Co se stane - očekávané události

/// 16/7 Index výrobní aktivity N.Y. (Červenec)
/// 16/7 Maloobchodní tržby (Červen)
/// 16/7 Podnikové zásoby (Květen)
/// 17/7 Index spotřebitelských cen (Červen)
/// 17/7 Průmyslová produkce (Červen)
/// 18/7 Zahájené stavby domů (Červen)
/// 18/7 Běžová kniha FEDu
/// 19/7 Rozjednané prodeje domů (Červen)
/// 19/7 Předstihové ukazatele (Červen)
/// Výsledková sezóna: 16/7 Citigroup, 17/7 Coca-Cola, Johnson&Johnson, Goldman Sachs, Intel Corp., Yahoo! Inc., 18/7 Honeywell Int., Abbott Lab., Bank of America, Qualcomm, IBM, American Express, eBay, 19/7 Morgan Stanley, Google Inc., Microsoft Corp., 20/7 General Electric, Schlumberger

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 9/7 Švýcarský regulační orgán pro finanční trhy (FINMA) kontaktoval banky UBS (UBS) a Credit Suisse (CS) v souvislosti s nedávným skandálem ohledně

manipulace úrokové sazby LIBOR.

/// 9/7 Americký producent hliníkových výrobků Alcoa (AA) oznámil, že za 2Q12 činily tržby 5,96 mld. USD (-9,5 % y/y) a překonaly očekávání ve výši 5,81 mld. USD. Čistý zisk (před zahrnutím mimořádných položek) však na odhady nedosáhl, když po výrazném meziročním propadu zaznamenal hodnotu 61 mil. USD (-83 % y/y), zatímco analytický konsensus počítal s 81,4 mil. USD. Na meziročním poklesu výsledků se nejvíce podepsala pokles cen hliníku vyvolaný zpomalováním světové ekonomiky. Nižší ceny však byly vykompenzovány vyššími objednávkami od automobilových a leteckých výrobců.

/// 10/7 Boeing (BA) získal zakázku od General Electric (GE), kterému dodá 100 strojů za 9,25 mld. USD. Konglomerát si koupí 25 kusů nejprodávanějšího modelu 737 a 75 kusů jeho vylepšené verze Max. První letadla Max mají být dodána v roce 2018.

/// 11/7 Znamý výrobce tiskáren Xerox (XRX) dnes uvedl, že převezme britskou společnost WDS, která se specializuje na technickou podporu a poradenství v oblasti bezdrátových komunikací. Cena transakce za společnost s 2000 zaměstnanci nebyla zveřejněna. V rámci akvizice získá Xerox platformu GlobalMine založenou na cloud technologii, která analyzuje interakci bezdrátové komunikace s mobilními zařízeními a také slouží jako technická podpora.

/// 11/7 Americký obchodní řetězec Best Buy (BBY) neudržel slušné zisky z konce června a opět se vydal do sestupného trendu. Tentokrát je to způsobeno sníženým výhledem jeho konkurenta HHGregg (HGG). Maloobchodní prodejce elektroniky HHGregg totiž včera večer uveřejnil předběžné čtvrtletní výsledky, ve kterých zřejmě zaznamená až 4x vyšší ztrátu, než očekávali analytici. Menší konkurent řetězce Best Buy navíc zřetelně snížil svůj výhled pro další roky.

/// 13/7 Ztráta z investiční činnosti (-4,4 mld. USD) srazila zisk banky JPMorgan o 9 %. Čistý zisk se ve druhém čtvrtletí propadl na 4,96 mld. USD (1,21 USD na akcii) z 5,43 mld. USD (1,27 USD na akcii) ve 2Q11. Průměrný odhad ztráty z obchodování činil 4 mld. USD. Společnost dále zpětně změnila výsledky za první kvartál, když snížila čistý zisk o 459 mil. USD. Čistý zisk bez všech jednorázových položek dosáhl 67c. (vs. konsensus 76c/akcii). Tržby za druhý kvartál činily 22,892 mld. USD oproti očekávaným 21,573 mld. USD.

/// 13/7 Banka Wells Fargo oznámila ve druhém kvartálu 17% nárůst zisku v závislosti na posílení hypotéční činnosti a snížení nákladů. Čistý zisk banky se posunul na rekordních 4,62 mld. USD (82c/akcii). Očekávání činila 81c. Tržby společnosti vzrostly o 4,4 % na 21,29 mld. USD při očekávání analytiků ve výši 21,36 mld. USD.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	6 410	6 557	+ 2,29

Komentář k vývoji indexu

/// S nadhledem lze říci, že pokud bychom nebrali v potaz páteční obchodování nestalo by se na německé burze za celý týden prakticky nic. 2,2 % růst indexu DAX během pátečního obchodování nakonec znamenal nejsilnější růst od konce června. Ani to však nezabránilo tomu, aby strach ze současného vývoje v Evropě nevedl k tomu, že výnos z 10-tiletého bundu klesl na nejnižší hodnotu v historii (1,22 %), zatímco výnos z 2-letého klesl na -0,052 %!!. Investoři se tak snaží alokovat své prostředky do bezpečnějších aktiv, kterých v současnosti není nazbyt, i za cenu toho, že jsou tyto investice ztrátové. K pesimismu mohl přispět i fakt, že rozhodnutí německého ústavního soudu o legitimizaci záchranného fondu ESM by se mohlo protáhnout na několik měsíců, místo týdnů, což při akutnosti situace v Evropě dělá investorům vrásky. Tlak na bondy na periferiích zvýšila i agentura Moody's, když snížila rating Itálie o 2 stupně. Přesto tento krok Itálie ustála, což naznačila páteční aukce dluhopisů. Nejvíce v týdnu posílily akcie ocelářského giganta, ThyssenKrupp (+10,6 %) a poskytovatele telefonních služeb, Deutsche Telekom (+7,95 %). Na růst naopak nedokázaly reagovat akcie Deutsche Bank (-6,5 %) na kterých se může promítat negativní pohled na banky ve spojitosti se skandálem s manipulací sazby LIBOR. Pozadu nezůstaly ani akcie Metro (-6,4 %).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Konečné údaje indexu spotřebitelských cen CPI za červen potvrdily předběžné odhady. Index meziměsíčně klesl o 0,1 % a meziročně rostl o 1,7 %.

/// Agentura Moody's snižuje hodnocení italských dluhopisů o dva stupně na Baa2 z předchozího A3 a ponechává negativní výhled. Itálie se tak nachází jen dva stupně nad „junk“ a jeden stupeň nad hodnocením španělského dluhu. Agentura uvedla, že třetí největší ekonomika eurozóny čelí vyšším nákladům na financování svého dluhu, dále ji ohrožuje pomalejší růst a riziko náklady z Řecka a Španělska.

Co se stane - očekávané události

/// 11/7 Index spotřebitelských cen (Červen)
 /// Výsledková sezóna: 19/7 Nokia OYJ

Vývoj titulů na německém trhu

/// 9/7 Německá verze Financial Times v dnešním díle

píše, že farmaceutická společnost Merck možná zruší budoucí investice do výzkumných projektů v Portugalsku, pokud se tamější státem vlastněné nemocnice nezavážou ke splácení dluhů, jež vůči Mercku mají. Portugalské nemocnice dluží farmaceutickým společnostem celkem více než 1,5 mld. EUR a faktury běžně splácejí v průměru za 550 dní po jejich vytištění. Švýcarské Roche a někteří další farmaceutičtí kolegové již přerušili prodej léků na úvěr do zemí, jako je Portugalsko, Řecko, Španělsko či Itálie, dokud své dluhy nesplatí.

/// 9/7 Akcie retailového prodejce Metro (MEO) prudce oslabily poté, co jeho ředitel o víkendu prohlásil, že spotřeba německých občanů poroste přinejlepším málo, což bude mít značný dopad na hospodaření prodejního řetězce.

/// 12/7 CEO německé automobilky BMW, Reithofer, uvedl pro deník Handelsblatt, že BMW v letošním roce nadále míří k dosažení rekordních prodejů, a to díky poptávce z Číny, která nahrazuje slábnoucí zájem z evropského trhu.

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