

16. červenec 2012 – 20. červenec 2012

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	904,20	898,0	0,69%

Komentář k vývoji indexu

Pražská burza zaznamenala druhý ztrátový týden v řadě. Index PX oslabil o 0,69% a dostal se zpět pod hranici 900 bodů. Největší ztrátu si domácí trh připsal v samotném závěru týdne, když index oslabil o 1,3%. Výraznější pohyby byly k vidění u menších emisí. KITD oslabil o téměř 14% po zprávě, že se chystá stažení akcií z pražské burzy. Investoři o možnost obchodování ale nepřijdou, když akcie bude možné obchodovat v USA a pravděpodobně zůstanou i na RMS. Přes 11% ztratily rovněž akcie Orco. Provozní výsledky Unipetrolu předznamenávají další výraznou ztrátu za 2Q, titul reagoval mírným poklesem pod úroveň 170 Kč (-1,7%). Výraznější pohyb naopak zaznamenaly akcie NWR, kde jsem se ale stále nedozvěděli provozní data a dojednané ceny pro 3Q. Titul oslabil především v pátek, když bylo vidět nervózní obchodování a za celý týden si odepsal 4,3%. Téměř 4% ztratil i ČEZ, který tak neudržel své růsty z předchozího období. Ztrácela i Telefonica (-3%), která se připojila k poklesu telefonních operátorů v Evropě po neuspokojivých výsledcích Vodafonu. Dařilo se naopak akciím VIG (+2%), když vedení potvrdilo cíl rekordního zisku na letošní rok. V kladných hodnotách zakončila týden i Komerční banka (2,1%) a Erste (+1,7%) a finanční sektor tak zabraňoval výraznějším ztrátám celého trhu.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Index výrobních cen v průmyslu poklesl v červnu meziměsíčně o 0,3 % po předchozí stagnaci. Meziročně došlo k růstu o 1,5 % po předchozím růstu o 1,7 %. Analytici očekávali meziměsíční pokles o 0,2 % a meziroční růstu o 1,7 %.

Vývoj titulů na domácím trhu

AAA Auto

16/7 Z pozice generálního ředitele odchází její zakladatel Anthony Denny a na pozici ho vystřídá Karolína Topolová.

ČEZ

19/7 Vlastník Sokolovské uhelné, František Štěpánek, potvrdil zájem o koupi elektrárny Tisová od společnosti ČEZ. Tisová je jednou z možných elektráren, kterou ČEZ zvažuje prodat v rámci narovnání s EK.

Erste Group

19/7 Société Générale snížila svoji cílovou cenu pro akcie Erste na 22 EUR z původních 27 EUR. Doporučení „koupit“ bylo ponecháno.

KIT Digital

19/7 KIT Digital, Inc. potvrdil záměr delistitovat emisi KITD (ISIN US4824702009) z obchodování na hlavním trhu BCPP. Burza nyní podle informací na svých internetových stránkách neprodleně zahájí diskusi s regulátorem, Českou národní bankou, o stanovení délky období, po které bude emise nadále obchodována na hlavním trhu burzy tak, aby byly v maximální míře ochráněny zájmy investorů v České republice. Vyřazení akcií KITD z obchodování na BCPP souvisí s přesunem ústředí společnosti z Prahy do New Yorku. Firma zatím nezveřejnila podrobnější časový plán akce.

Philip Morris

19/7 Mateřská společnost tabákového výrobce uvedl, že podíl PM v ČR klesl ve 2Q o 2,7% na 42,8%. Celkově domácí trh podle společnosti klesnul o 4,2%, když spotřebitelé zaznamenali zdražení kvůli vyšším daním.

Unipetrol

19/7 Unipetrol odhaduje, že ve 2Q vykáže EBIT záporný a horší než v 1Q. Výkonnost v segmentu rafinérie byla ovlivněna vyšší marží mezi ropou Brent a Ural (2,1 USD/b) a vyšší modelovou marží (2,6 USD/b). V petrochemickém segmentu došlo k růstu marží z olefinů (400 EUR/t), u polyolefinů došlo k poklesu (217 EUR/t). Výsledky budou negativně ovlivněny vývojem směnných kurzů. Vykázané provozní hospodářské výsledky Unipetrolu za 2Q 2012 hodnotíme negativně, neboť oproti našim odhadům nižší objem prodeje v segmentu petrochemie nevyvážil jen mírně vyšší objem prodeje v rafinerii a maloobchodu.

Telefonica CR

16/7 Investiční banka JP Morgan zvyšuje doporučení pro Telefonica ČR na „neutral“ z „underweight“. Cílovou cenu zvyšuje na 410 Kč z 360 Kč.

Co se stane - očekávané události

- 25/7 Telefonica – hospodářské výsledky za 2Q
- 26/7 Unipetrol – hospodářské výsledky za 2Q

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2191,41	2172,56	-0,86

Komentář k vývoji indexu

Polský kapitálový trh měřený indexem WIG20 v minulém týdnu zaznamenal třetí týdenní ztrátu v řadě. Index v pátek uzavřel na hodnotě 2172,56 a za celý týden odepsal 0,86 %. Ztráta však byla mírnější oproti předminulému týdnu, kdy index oslabil o 3,6 %. Obdobně jako v předminulém týdnu se nedařilo většině bankovních titulů včele s největší polskou bankou PKO Bank, jejíž akcie mezitýdenně oslabily o 3,72 % na páteční závěr 31,80 PLN. Akcie této banky negativně reagovaly na objem prodeje části státního podílu, jenž byl větší než se původně plánovalo. Ztrácely i další zástupci finančního sektoru jako banka Handlowy (-2,33 % na 79,60 PLN) a banka Pekao (-2,08 % na pátečních 141,20 PLN). Z finančních institucí si připsaly týdenní zisky pouze BRE bank, a to ve výši 1,36 % na úroveň 291 PLN a pojišťovací společnost PZU, jejíž akcie za celý týden přidaly slušných 2,96 % na 343,90 PLN a zařadily se tak k nejvíce rostoucím titulům uplynulého týdne. Vítězem týdne byl však zemědělský producent Kernel, jehož akcie posílily o 6,64 % na páteční hodnotu 67,50 PLN a v týdnu se dostaly na dvouměsíční maxima. Investoři pozitivně reagovali na zprávu o koupi terminálu na obilí v ruském přístavu u Černého moře. Kernel tuto investici realizuje společně s dceřinnou společností spadající pod globálního obchodníka s komoditami Glencore. Většina titulů polské burzy však za celý týden zaznamenala poklesy, když např. akcie těžaře uhlí JSW po obdržení prodejního investičního doporučení od ING ztratily 3,09 % na hodnotu 94 PLN nebo rafinérský PKN Orlen, který sice oznámil nárůst rafinérských marží za 2Q 2012 a možnost obnovení výplaty dividendy, nicméně akcie přesto mezitýdenně poklesly o 1,26 % na hladinu 36,83 PLN.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

17/7 Zaměstnanost v červnu meziročně stoupla o 0,1 %, skončila pod konsensem, jenž předpokládal zvýšení o 0,2 % a zaznamenala nejnižší tempo růstu za více než dva roky. Na meziměsíční bázi byla vykázána stagnace.

17/7 Průměrná hrubá mzda v červnu meziročně vzrostla o 4,3 %, když ekonomové prognózovali nižší růst ve výši 3,5 %. V předešlém měsíci mzdy rostly o 3,8 %.

18/7 Data z průmyslového sektoru zklamala, když červnová průmyslová produkce meziměsíčně poklesla o 2

% (tržní konsensus předpokládal růst o 0,9 % m/m). Na meziroční bázi bylo zaznamenáno zvýšení o 1,2 %, nicméně analytici očekávali výraznější nárůst ve výši 4,1 %.

18/7 Za červen došlo ke zmírnění výrobní inflace, když ceny průmyslových výrobců vzrostly o 4,4 % y/y po předchozím 5% růstu. Meziměsíčně došlo dokonce k poklesu o 0,5 %, když v předchozím měsíci byl zaznamenán růst o 0,2 %.

Vývoj titulů na polském trhu

16/7 Podle slov finančního ředitele PKN Orlen Slawomira Jedrzejczyka společnosti ve 2Q 2012 vzrostly rafinérské marže nejvýše od roku 2008. Dále společnost oznámila, že díky nižšímu zadlužení a výše zmíněné lepší marži vzniká prostor pro opětovný návrat k výplatě dividendy. PKN Orlen nevyplácel dividendu od roku 2008.

17/7 Citibank snížila investiční doporučení na akcie PKN Orlen z „neutral“ na „prodat“.

17/7 Těžař uhlí JSW obdržel prodejní investiční doporučení od finanční skupiny ING s cílovou cenou ve výši 80 PLN. Prodejní doporučení na tohoto těžaře oznámila rovněž banka Unicredit. Snížila ho ze stupně „držet“.

18/7 Polský stát nabídl k prodeji 7,2% podíl v největší polské bance PKO Bank. Nabídnutý podíl byl větší než se původně očekávalo. Akcie banky na zprávu reagovaly negativně, mezitýdenně odepsaly 3,7 %. Stát hledá příležitosti k odprodejům jím vlastněných aktiv za účelem vylepšení salda státního rozpočtu.

Co se stane - očekávané události

26/7 Maloobchodní tržby za červen. Očekávání: 2,5 % m/m, 9 % y/y po předchozích 0,9 % m/m a 7,7 % y/y.

26/7 Míra nezaměstnanosti za červen. Očekávání: 12,2 % po předchozích 12,6 %.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	12 777	12 822	+ 0,36
NASDAQ	2 908	2 925	+ 0,58
S&P 500	1 356	1 362	+ 0,43

Komentář k vývoji indexu

Na americkém kontinentu se v plném proudu rozjela výsledková sezóna, která největší měrou ovlivňovala dění na US burzách. A vesměs lze hodnotit doposud zveřejněná čísla jako úspěšná, ikdyž je dobré mít na paměti, že do výsledkové sezóny se vstupovalo se značně sníženými očekáváními. Vedle výsledků do obchodování promluvil i každoroční projev B. Bernankeho před Senátem, ve kterém šéf centrální banky zdůraznil, že jeho instituce je připravena v případě stagnace pracovního trhu, stimulovat ekonomiku, což si většina pozorovatelů vyložila, že by se trhy mohly dočkat dalšího kola QE pokud tato situace skutečně nastane. Z pohledu výsledkové sezóny se zatím nejvíce dařilo technologickým společnostem (Intel, IBM, Google, eBay). Celkově sektor vzrostl o 1,9 %. Naopak nejhorší start od začátku roku z pohledu hospodaření 5 největších bank na Wall Street znamenal, že finanční sektor v celkovém součtu oslabil o 2,4 %. Závěr týdne opět obrátil pozornost do Evropy, kde se komplikuje situace kolem pomoci španělským bankám, na což investoři reagovali úprkem od rizikových aktiv k těm bezpečnějším (US a německé dluhopisy).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Newyorský výrobní index v červenci rostl na 7,39 bodu (odhad 4 b.) z červnových 2,29 b.

Maloobchodní prodeje v červnu překvapivě klesly meziměsíčně o 0,5 % (odhad +0,2 %).

Index spotřebitelských cen v červnu meziměsíčně podle očekávání stagnoval.

Průmyslová produkce vzrostla v červnu o 0,4 %, když se očekával růst o 0,3 %.

Započatá výstavba v červnu vzrostla na 760 tis, když se čekalo jen 745 tis.

Předstihové ukazatele v červnu klesly o 0,3 % po květnovém růstu o 0,4 % (revidováno z 0,3 %). Očekával se mírnější pokles o 0,1 %.

Co se stane - očekávané události

24/7 Index výrobní aktivity Richmond. FED (Červenec)

25/7 Prodeje nových domů (Červen)
26/7 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (Červen)
27/7 HDP za 2Q
Výsledková sezóna: 23/7 McDonald's, 24/7 DuPont, AT&T, Apple, 25/7 Ford Motor, Caterpillar, Boeing, Visa, 26/7 United Technologies, Exxon Mobil, Amazon.com, 3M, 27/7 Merck, Chevron

Vývoj titulů na amerických trzích

16/7 Citigroup (C), třetí největší banka v USA, oznámila, že ve 2Q klesl zisk o 12 %, ale podařilo se jí překonat odhady analytiků mimo jiné i díky slušným tržbám z poradenství v oblasti fúzí a akvizic.

17/7 Alcatel-Lucent (ALU), největší francouzský dodavatel telekomunikačních zařízení, uvedl, že v druhém čtvrtletí utržil ztrátu 40 milionů euro. Podnikání společnosti, která se potýká s klesajícími maržemi, se zotavuje pomaleji, než se původně čekalo. Tržby za druhý kvartál překonaly 3,5 mld. EUR, avšak zřejmě nepřekonaly analytický konsensus ve výši 3,57 mld. EUR. Alcatel také uvádí, že v rámci celoročních výsledků nenaplní očekávání analytiků ohledně provozních a ziskových marží.

17/7 Čistý zisk Goldman Sachs za 2Q klesl meziročně o 11 % na 962 mil. USD neboli 1,78 USD na akcii, čímž překonal analytický konsensus ve výši 1,18 USD.

17/7 Coca-Cola (KO), největší světový výrobce nápojů, reportoval hospodářské výsledky za 2Q. Ty překonaly očekávání i díky strategickému zvyšování cen v Severní Americe.

17/7 Čistý zisk společnosti Johnson & Johnson poklesl ve 2Q o 49 %. Společnost se musela vypořádat s náklady spojenými s akvizicí a dalšími položkami. Tržby firmy zaměřené na zdravotní péči byly zasaženy negativním vývojem měn.

17/7 Intel ve 2Q vykázal čistý zisk 2,83 mld. USD (54 centů na akcii) oproti 2,95 mld. USD (54 centů na akcii) z předchozího roku. Tržby vzrostly o 3,6 % na 13,5 mld. USD, když analytici očekávali 52 centů na akcii při tržbách 13,5 mld. USD. Intel sám v dubnu očekával tržby v rozmezí 13,1 - 14,1 mld. USD.

18/7 Bank of America oznámila zisk za druhý kvartál ve výši 0,19 USD na akcii, čímž překonala o 5 centů konsensus trhu. Tržby vzrostly meziročně o 64,7 % na 22,2 mld. USD, ale nedosáhly na očekávaných 23,2 mld. USD. Banka profitovala zejména na vyšších příjmech z hypoték.

19/7 Microsoft s lepším ziskem, s jednorázovými odpisy je však v červených číslech

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	6 557	6 630	+ 1,11

Komentář k vývoji indexu

Navzdory silnému výprodeji během pátečního dne se podařilo německým akciím zaznamenat velice solidní týdenní růst. Za tím stojí především doposud zveřejněná čísla z výsledkové sezóny, které příjemně překvapují. Ty aspoň v první části týdne dokázaly zastoupit nervozitu ohledně řešení dluhové krize v eurozóně. Ta se na pořad dne dostala právě, až v závěru týdne, kdy nejprve Španělsko horko těžko upsaló své dluhopisy, přičemž však se jeho financování oproti předchozí aukci prodražilo a zájem investorů rovněž nehýřil silnou aktivitou. Výnos na desetiletý španělský dluhopis se tak v závěru týdne usídlily nad hranicí 7 %, když o pomoc požádala španělskou vládu Valencie, která se již nedokáže financovat na trzích, a k tomuto regionu by se mohly přidat i další. Vedle toho se čím dál více komplikují návrhy na financování španělských bank, když Německo nadále požaduje, aby se zpočátku za tyto banky postavila španělská vláda (což by znamenalo, že deficit Španělska by se opět přifoukl). Vedle toho se nadále množí hlasy, aby případné ztráty španělských bank nesly i seniorní držitelé dluhopisů, což se investorům rovněž příliš nezamlouvá. I nadále tak v Evropě převládá smutná situace, že s jedním řešením vznikne ve stejném okamžiku spousta otázek..

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Agentura Moody's snížila rating 13 italským bankám kvůli zhoršené úvěruschopnosti tamní vlády.

Index ZEW pro ekonomický sentiment klesl a to na -19,6 b. z předchozích 16,9 b. Očekával se pokles na -20 b.

ECB nebude od 25.července přijímat řecké dluhopisy a další státní cenné papíry jako kolaterál za své půjčky řeckým bankám. Ty však budou stále schopné získat likviditu od řecké centrální banky.

Co se stane - očekávané události

24/7 Index nákupních manažerů ve výrobě (Červenec)

24/7 Index nákupních manažerů ve službách (Červenec)

24/7 Index IFO podnikatelské nálady (Červenec)

24/7 Index spotřebitelských cen (Červenec)

Výsledková sezóna: 24/7 SAP, 25/7 Daimler, 26/7 BASF, Siemens, Deutsche Boerse, Volkswagen, 27/7 Linde

Vývoj titulů na německém trhu

16/7 Finská Nokia (NOK, NOA3), druhý největší světový výrobce telefonů, se rozhodla snížit cenu Lumie 900 na 49,99 USD. Za tuto cenu je chytrý telefon k dostání v Americe od operátora AT&T při podepsání paušální smlouvy na 2 roky. Předchozí cena činila 99 USD.

19/7 Finský výrobce mobilních telefonů Nokia (NOA3, NOK) dnes uveřejnil dlouho očekávané výsledky za druhý kvartál. Akcie po výsledcích vyrazily prudce nahoru díky slušným prodejům telefonů Lumia 900 i přestože společnost skončila v hluboké ztrátě. Finská společnost vykázala čtvrtletní ztrátu 1,41 mld. EUR, zatímco analytici počítali se ztrátou na úrovních kolem 640 milionů. Tržby klesly o 19 % na 7,54 mld. EUR, ale podařilo se jim překonat analytický konsensus ve výši 7,32 mld.

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 reprodukování 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