

23. červenec 2012 – 27. červenec 2012

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	898,0	895,70	-0,26%

Komentář k vývoji indexu

/// Přestože pražská burza vykázala ve čtyřech dnech kladný výsledek, index PX v zelených číslech zakončit nakonec nedokázal. V pondělí se totiž index PX propadnul o výrazných 2,51% a růsty ve všech dalších seancích nedokázaly tento propad umazat. Trh v pondělí reagoval na opětovné zhoršení situace ohledně dluhové krize, když panovaly značné obavy o osud Řecka a výnosy španělských dluhopisů postupně rostly na nová maxima. Rázný obrat v Evropě přišel ve čtvrtek, když šéf ECB slovně intervenoval na podporu Eura. Domácímu trhu to rovněž pomohlo, ztráty z úvodu týdne se však smazat nepodařilo. Naplno byla zahájena výsledková sezóna, když mírně lepší výsledky představila Telefonica (+3,1%). Slabá čísla naopak opět prezentoval Unipetrol, na kurzu se to však tradičně výrazněji neprojevilo a ten se nadále držel mírně pod hranicí 170 Kč (+0,48%). Provozní data konečně zveřejnilo NWR. Načasování přišlo do optimisticky laděné páteční seance, takže se relativně slabé prodejní ceny pro následující kvartál na výkonnosti negativně neprojevily (+1%). Struktura prodejů za 2Q nebyla špatná. Největší ztrátu si tak nakonec připsala Erste Group (-2%) a VIG (-2%). Oba tituly zaznamenaly výrazný propad při pondělních výprodejích v kontextu sentimentu. Nedařilo se ani ČEZu, který bez zpráv šel proti trhu hlavně v závěru týdne (-1%).

Vývoj titulů na domácím trhu

/// ČEZ

23/7 Energetická firma si vybrala společnost Deloitte Advisory jako finančního poradce pro zvažovaný prodej vybraných uhelných elektráren.

/// New World Resources

27/7 Těžební společnost NWR zveřejnila hlavní provozní ukazatele za 2Q 2012 a průměrné sjednané ceny koksovatelného uhlí a koksu na 3Q 2012. Ve 2Q zaznamenala výraznější mezikvartální nárůst produkce

uhlí o 42 % na úroveň 3390 tis. tun, objemy prodejů uhlí za 2Q činily 2534 tis. tun, což bylo ve srovnání s předchozím kvartálem o 11 % výše. Společnost ve 2Q, stejně jako v 1Q 2012, prodala více koksovatelného uhlí na úkor energetického. Průměrná sjednaná cena koksovatelného uhlí na 3Q 2012 činí 129 EUR/t, což představuje mezičtvrtletní nárůst o 2 %. Sjednaná cena koksu na 3Q 2012 je na úrovni 294 EUR/t, mezikvartálně o 1 % níže. NWR potvrdila celoroční cíle produkce a prodejů, když předpokládá produkci uhlí v rozmezí 10,8 mil. až 11 mil. tun a prodeje 10,25 mil. až 10,5 mil. tun. Celoroční plán produkčního mixu zůstává rovněž nezměněn (prodeje budou přibližně složeny z 52 % energetického a ze 48 % koksovatelného uhlí).

/// Pegas Nonwovens

24/7 Makléřská společnost Wood&Company navýšila svůj podíl ve výrobci netkaných textilií Pegas Nonwovens. Podle oznámení držela firma nově ke dni 20.7. podíl ve výši 15,02%, zatímco před tímto datem to byl podíl 14,91%.

/// Unipetrol

26/7 Unipetrol prohloubil ve druhém kvartále svoji provozní ztrátu až na 437 mil. Kč, když se na výsledku nejvíce projevíly ztráty z přecenění zásob. Čistá ztráta dosáhla výše 598 mil. Kč. Výnosy společnosti vzrostly meziročně o 4,5% na 27,1 mld. Kč. Finanční ředitel Kedra prohlásil, že pořád existuje velká šance na dosažení kladného EBIT za letošní rok.

/// Telefonica CR

25/7 Telekomunikační společnost vykázala za 2Q zisk ve výši 1,63 mld. Kč při celkových výnosech 12,75 mld. Kč. Obě hodnoty mírně překročily očekávání trhu. Dobře si vedl mobilní segment, kde došlo k mezikvartálnímu růstu výnosů na 6,244 mld. Kč. Velmi dobré výsledky nadále vykazují aktivity na Slovensku. Fixní segment se nadále potýká s poklesem pevných linek. Vedení potvrdilo nepříliš konkrétní výhled pro letošní rok, kdy má dojít ke zlepšení trendů ve výnosech a mírnému poklesu OIBDA marže. Odkup vlastních akcií probíhá zatím pomaleji a do konce roku bude dokončena první tranše ve výši 2%, dříve avizované navýšení o další 1-2% není reálné.

Co se stane - očekávané události

- /// 31/7 Erste Group – hospodářské výsledky za 2Q
- /// 1/8 CME, Komerční banka –výsledky za 2Q
- /// 3/8 Maloobchodní tržby

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2172,56	2162,64	-0,46

Komentář k vývoji indexu

Polský kapitálový trh měřený indexem WIG20 zaznamenal v uplynulém týdnu čtvrtou týdenní ztrátu v řadě. Index v pátek uzavřel na hodnotě 2162,64 bodu, což bylo o 0,46 % mezitýdenně níže. Výraznější páteční růst přesahující dvě procenta, podpořený projevem guvernéra ECB Draghiho, jenž uvedl, že ECB je připravena učinit vše potřebné k ochraně eurozóny, nestačil kompenzovat poklesy z počátku týdne. Z dvacetičlenného indexu rostly pouze čtyři tituly. Akcie plynárenské společnosti PGNiG za celý týden posílily o 1,02 % na 3,97 PLN, když byly podpořeny zprávou o objevu nových ložisek zemního plynu v Severním moři. Zisky si připsala také největší polská banka PKO Bank, která přidala 1,23 % na páteční závěr 32,19 PLN a částečně tak smazala více než tříprocentní ztrátu z předminulého týdne. Nejvíce rostoucím titulem týdne byl těžář KGHM, jehož akcie (i přes sníženou cílovou cenu od banky Societe Generale) posílily, zejména pod vlivem rostoucí ceny mědi, o 6,3 % na úroveň 124,90 PLN. Výše zmíněná PKO Bank byla jediná ze zástupců bankovních sektorů, která realizovala zisky. Akcie ostatních bankovních institucí jako BRE Bank, Pekao a Handlowy zaznamenaly mezitýdenní ztráty v rozmezí od tří do pěti procent, když negativním impulsem bylo snížení jejich cílových cen od finanční skupiny UBS. Horší než očekávaný čistý zisk za 2Q 2012 nepodpořil akcie telekomunikačního operátora TPSA, které mezitýdenně odepsaly 1,3 % na hladinu 15,90 PLN.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

25/7 Guvernér Polské centrální banky Marek Belka ve svém vystoupení před parlamentem uvedl, že polská ekonomika za druhé letošní čtvrtletí vykáže růst okolo tří procent. Polské hospodářství tak podle očekávání zpomalí tempo růstu z předchozích 3,5 % vykázaných v prvním kvartálu.

26/7 Maloobchodní tržby v červnu zpomalily tempo růstu a skončily pod odhady ekonomů, když meziměsíčně vzrostly pouze o 0,2 % (odhad činil +2,5 % m/m) a na meziočnické bázi o 6,4 % (tržní konsensus očekával růst o 9 %).

26/7 Polský trh práce v červnu zaznamenal mírné oživení, když míra nezaměstnanosti oproti předchozímu měsíci poklesla o 0,2 procentního bodu na 12,4 %. I

přesto nebylo naplněno očekávání analytiků, jenž předpovídali výraznější snížení na 12,2 %.

26/7 Podle citací polských centrálních bankéřů se, i přes známky oslabení polské ekonomiky, tamní centrální banka aktuálně nechystá snížit základní úrokovou sazbu.

Vývoj titulů na polském trhu

23/7 Plynárenská společnost PGNiG objevila nová ložiska zemního plynu v Severním moři (norský kontinentální šelf). Vytěžitelný objem se pohybuje mezi 1,2 až 1,3 mld. metrů krychlových. Těžební licenci vlastní také partnerské firmy BP, E.ON a Statoil. Podíl PGNiG na této licenci činí 15 %.

23/7 Societe Generale snížila cílovou cenu pro těžaře mědi KGHM na 103 PLN z předchozích 116 PLN. Doporučení bylo ponecháno na „prodat“.

24/7 UBS snížila cílové ceny polským bankám PKO Bank (ze 41 PLN na 40 PLN), Pekao (ze 159 PLN na 153 PLN, snížené doporučení na „neutral“), BRE Bank (z 305 PLN na 298 PLN), Handlowy (ze 77 PLN na 72 PLN, snížené doporučení na „prodat“).

24/7 Energetika Tauron získala od Espirito Santo zvýšení investiční doporučení z „neutral“ na „koupit“.

25/7 Rafinérie Lotos plánuje učinit nabídku za licence k těžbě břidlicového plynu po americkém Exxon Mobil, který se rozhodl z Polska odejít.

25/7 Výsledky za 2Q 2012 představila telekomunikační společnost TPSA. Výnosy ve výši 3,67 mld. PLN byly meziročně o 1 % nižší a mírně překonaly tržní konsensus na úrovni 3,62 mld. PLN. Na úrovni provozního zisku EBITDA firma vykázala meziroční pokles o 5,4 % na 1,30 mld. PLN (téměř v souladu s konsensem). Zklamal čistý zisk, jenž činil 255 mil. PLN, když analytici očekávali 310 mil. PLN.

Co se stane - očekávané události

31/7 Inflační očekávání Polské centrální banky.

1/8 Index nákupních manažerů PMI ve výrobě za červenec. Očekávaná hodnota na úrovni 47,4 bodu.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	12 822	13 075	+ 1,97
NASDAQ	2 925	2 958	+ 1,12
S&P 500	1 362	1 385	+ 1,71

Komentář k vývoji indexu

/// Americké akcie v závěru týdne zařadily vyšší rychlostní stupeň a dokázaly si připsat silné zisky, ikdyž to tak po většinu týdne nevypadalo. Důvodem byl čtvrtční komentář šéfa ECB, Draghiho, který uvedl, že jeho instituce je připravena podniknout cokoliv bude potřeba, aby podpořila společnou měnu eurozóny a týden před zasedáním ECB tak navnadil trhy silnými očekáváními. Na to reagovala i společná měna, která se počátkem týdne dostala vůči US dolaru na nejnižší úroveň od roku 2010. Nejvíce z této dvoudenní rally těžily finanční a průmyslové tituly. Naopak králem týdne byl sektor telekomunikací, který podpořily dobré firemní výsledky. Černý týden zažily stoupenci internetových IPO z nedávné doby (FB -18 %, TRIP -21 %, ZNGA -36 %, NFLX -28 %), které po výsledcích za 2Q dopadly z nedávných výšin tvrdě na zem.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index průmyslové aktivity richmondského FEDu v červenci klesá až na -17 b. Po předchozích -3 b. se očekával -1 b.

/// Prodeje nových domů v červnu klesly o 8,4 % na 350 000. Očekával se nárůst o 0,7 % na 372 000.

/// Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v červnu rostly o 1,6 %. Očekával se přitom slabší nárůst o 0,3 %.

/// Anualizovaný růst HDP ve druhém čtvrtletí činil 1,5 % (odhad 1,4 %). Osobní spotřeba ve stejném období rostla o 1,5 % (odhad 1,3 %).

Co se stane - očekávané události

- /// 30/7 Index výrobní aktivity Dallas. FEDu (Červenec)
- /// 31/7 Osobní příjmy a výdaje (Červen)
- /// 31/7 Index nákupních manažerů v Chicagu (Červenec)
- /// 31/7 Spotřebitelská důvěra (Červenec)
- /// 1/8 Index ISM ve výrobě (Červenec)
- /// 1/8 Zasedání FOMC o úrokových sazbách
- /// 2/8 Tovární objednávky (Červen)
- /// 3/8 Změna pracovních míst mimo zeměd. (Červenec)
- /// 3/8 Míra nezaměstnanosti (Červenec)
- /// 3/8 Index ISM mimo výrobu (Červenec)
- /// Výsledková sezóna: 30/7 Anadarko Petroleum, 31/7

Pfizer, 1/8 MasterCard, Exelon, 2/8 Kraft Foods, 3/8 Procter&Gamble

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 23/7 McDonald's očekávání nenaplnil, na vině měnové kurzy. Tržby ve 2Q prakticky stagnovaly na 6,92 mld. USD. Čistý zisk 1,32 USD na akcii nestačil na tržní konsensus 1,375 USD na akcii.

/// 24/7 Zisk chemické a technologické společnosti DuPont se ve 2Q snížil o 3,2 %. Firma očekává, že celoroční zisk upravený o některé položky skončí na spodní hranici dřívějšího odhadu na úrovni 4,2 - 4,4 USD na akcii.

/// 24/7 Společnost AT&T oznámila růst zisku za 2Q o 8,7 % na 3,9 mld. USD. Tržby posílily o 0,3 % na 31,58 mld. USD. Provozní marže vzrostla na 21,6 % z předchozích 19,6 %. Firma celkem přidala 1,3 mil. zákazníků, což zvýšilo jejich základnu meziročně o 6,7 % na 105,2 mil.

/// 24/7 Technologický gigant Apple (AAPL) po uzavření trhů v USA ohlásil výsledky za uplynulý kvartál. Reportované prodeje iPhoneů nedosáhly na odhady analytiků. Ve třetím fiskálním čtvrtletí zaznamenal Apple prodej 26 milionů iPhoneů, tedy zhruba o 2,4 mil. méně, než očekávali analytici. Apple tedy teprve podruhé od roku 2003 nepřekonal odhadované výsledky.

/// 25/7 Caterpillar (CAT), největší světový výrobce strojírenských a těžařských zařízení, uveřejnil výsledky za 2Q, jenž přebily očekávání analytiků. Společnost také navýšila svůj celoroční výhled díky zvýšené poptávce ze strany severoamerických staveb a zahraničních těžařů.

/// 25/7 Americké finanční společnosti Visa (V) vzrostly tržby na 2,56 mld. USD (+10 % y/y) a překonaly tak tržní očekávání ve výši 2,52 mld. USD. Čistý zisk si vedl ještě lépe, když se zvýšil na 1,05 mld. USD (+26 % y/y).

/// 26/7 Výsledky Amazonu ovlivněny vysokými investičními náklady. Jednorázové položky měly značný vliv, při jejich započítání činil upravený zisk pouze 49 mil. USD (-74 % y/y). Náklady se týkaly především zřizování nových distribučních center, které mají Amazonu pomoci získat větší podíl prázdninových zakázek. Společnost se tak nadále pokouší odlákat zákazníky tradičních kamenných poboček.

26/7 Americký ropný gigant Exxon Mobil (XOM) zveřejnil své hospodářské výsledky, které byly negativně ovlivněny nižšími cenami ropy. Padající ceny černého zlata společně s klesající produkcí, která je nejnižší za poslední dva roky, výrazně zhoršily konečné výsledky.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	6 630	6 689	+ 0,90

Komentář k vývoji indexu

/// Čtvrteční komentář šéfa ECB, Draghiho, a následně komentáře z úst německé kancléřky Merkelové a francouzského prezidenta Hollanda, stál za tím, že přes chmurný úvod zakončily evropské a německé akcie týden v zelených číslech. Vyjádření Draghiho týden před důležitým zasedání ECB o úrokových sazbách lze vnímat jako podporu hlavně zemím na periferii, když výnosy z italských a španělských (7,75%!!!) dluhopisů se dostaly na rekordní úroveň na kterých je pro tyto země prakticky nemožné se z dlouhodobého hlediska financovat. Trh proto začal spekulovat na to, že ECB v příštím týdnu znovu zahájí program nákupu dluhopisů těchto zemích na sekundárním trhu, čímž by srazila výnosy z těchto úrovní. V reakci na to odepsal výnos ze španělského desetiletého dluhopisu během čtvrtka a pátku 1 % a ECB se tak dostala do nepříjemné situace, když cokoliv menšího by mohlo vyvolat na trzích velmi negativní reakci. Přitom již během pátku se ozvalo jestřábí křídlo v ECB z Německa, když Bundesbanka není příliš nakloněna dalšímu možnému nákupu dluhopisů z periferií. Bohužel dalších variant jak krátkodobě vyřešit krizi v eurozóně příliš není, když ECB je v současné chvíli jedinou institucí, která může něco udělat (ESM není ještě plně funkční a EFSF nemá dostatek palebných prostředků). Lze očekávat, že pozitivní nálada a atraktivita rizikových aktiv vydrží i počátkem příštího týdne a vše bude směřovat k čtvrtetnímu zasedání ECB. Do dění by mohla promluvit i US centrální banka, která bude zasedat den předtím.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Agentura Moody's přistoupila ke snížení výhledu pro rating „Aaa“ Německa, Nizozemska a Lucemburska na „negativní“. Moody's se odvolává na zvyšující se nejistotu kvůli evropské krizi.

/// Index nákupních manažerů v průmyslu poklesl v červenci na 43,3 b. Po předchozích 45 b. se čekalo 45,1 b. Index nákupních manažerů ve službách zaznamenal 49,7 b. Po předchozích 49,9 b. se čekalo 50,0 b.

/// Index IFO monitorující podnikatelské klima klesl v červenci na 103,3 bodů při odhadu 104,5 b.

/// Průzkum spotřebitelské důvěry GfK se za srpen zvýšil na 5,9 b. (odhad 5,8 b.) z předchozích 5,8 b.

Co se stane - očekávané události

/// 31/7 Maloobchodní tržby (Červen)

/// 31/7 Míra nezaměstnanosti (Červenec)

/// Výsledková sezóna: 31/7 HeidelbergCement, Metro, Bayer, Infineon Technologies, 1/8 Fresenius SE, Fresenius Medical Care, Henkel, BMW, 2/8 Deutsche Post, Adidas, Beiersdorf, Deutsche Lufthansa, 3/8 Allianz
Vývoj titulů na německém trhu

/// 23/7 Ratingová agentura Moody's snížila hodnocení závazků společnosti Nokia (NOA3; NOK; BAANOKIA) o dva stupně na úroveň Ba3. Jako důvod pro své rozhodnutí agentura uvádí větší ztráty a rychlejší spotřebu firemní hotovosti, než se původně očekávalo.

/// 24/7 SAP zvýšil čistý zisk o 13 % díky vyšší poptávce po softwaru. Čistý zisk upravený o některé položky vzrostl na 831 mil. EUR ze 703 mil. EUR. Tržby vyrostly o 18 % na 3,9 mld. EUR.

/// 24/7 Daimler, třetí největší světový prodejce luxusních vozidel, za 2Q zaznamenal 13% pokles zisku kvůli vyšším nákladům na uvedení nové řady kompaktních vozidel Mercedes-Benz. Zisk před zdaněním a úroky poklesl na 2,24 mld. EUR téměř tak vyrovnal analytický konsensus ve výši 2,2 mld. EUR. Tržby rostly o 10 % na 28,9 mld. EUR.

/// 26/7 Německá automobilka Volkswagen (VOW3) vykázala za 2Q tržby 48,05 mld. EUR (+19 % y/y) a překonala tak tržní konsensus ve výši 47,37 mld. EUR. Čistý zisk se meziročně výrazně snížil na 3,01 mld. EUR (-36 % y/y), přesto však výrazně překonal analytické odhady, které v průměru očekávaly 2,48 mld. EUR.

/// 26/7 Německý strojírenský koncern Siemens (SIE) snížil zisk téměř o pětinu. Tržby odhady překonaly, když vzrostly na 19,54 mld. EUR (+9,5 % y/y), zatímco trh očekával pouze 18,94 mld. EUR. Neuspokojivé výsledky navíc vedly k prohlášení, že naplnění letošního ročního plánu, který počítá se ziskem z pokračujících operací v rozmezí 5,2 až 5,4 mld. EUR bude mnohem náročnější.

/// 26/7 Francouzská technologická společnost Alcatel Lucent (ALU) zveřejnila svou úspornou strategii, v jejímž rámci chce ušetřit 1,25 mld. EUR do konce příštího roku.

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