

6. srpen 2012 – 10. srpen 2012

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	899,20	926,40	+3,02

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza si v poklidné prázdninové atmosféře připsala slušný zisk. Index PX posílil o 3,02%, když rostl kromě jediné ve všech seancích uplynulého týdne. Index PX se dostal na nejvyšší úroveň od začátku května. Pozitivní nálada se držela v kontextu vývoje na vyspělých trzích, kde nadále podporují vývoj spekulace o možných podpůrných opatření ze strany centrálních bank. V závěru týdne reportoval velmi dobré výsledky ČEZ, když výrazným způsobem překonal očekávání trhu. Akcie posílily o 4,3% a atakovaly hladinu 740 Kč. Absolutně největší zisk si připsaly akcie mediální CME. Po krátkém výletu pod úroveň 100 Kč jsou akcie zpět na vyšších úrovních a v týdnu si připsaly 6,2%. Dařilo se i bankovním titulům. Erste si dostala nad 380 Kč a připsala si k dobru téměř 5% stejně jako VIG. Po lepším vývoji v předchozím období byl vidět umírněnější vývoj u akcií Komerční banky. Další nelichotivé doporučení, tentokrát od Credit Suisse, bránilo NWR k návratu nad úroveň 100 Kč a titul stagnoval u hranice 96 Kč. S podporou zpětného odkupu a blížící se dividendy se přes hranici 400 Kč doslaly akcie Telefonica CR (+2,1%).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Průmyslová výroba poklesla v červnu meziročně o 2,2 %. Po předchozím poklesu o 2,4 % se očekával pokles o 2 %.

/// Míra nezaměstnanosti podle údajů MPSV vzrostla v červenci na 8,3% z červnových 8,1%. Počet celkově nezaměstnaných se zvýšil na 485 tis.

/// Spotřebitelské ceny v červenci meziměsíčně poklesly o 0,1% po růstu o 0,2% z předchozího měsíce. Meziroční inflace zpomalila na 3,1%. Nižší inflace otvírá prostor pro další možné snižování úrokových sazeb ze strany ČNB.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// ČEZ

1/8 Společnost ČEZ zveřejnila velmi silné hospodářské výsledky za 2Q 2012, resp. 1H 2012., když očekávání trhu bylo překonáno na všech úrovních. Výnosy jak za druhý kvartál, tak za celé první letošní pololetí meziročně vzrostly zejména díky zvýšení realizačních cen elektřiny a nárůstem produkce elektřiny jak z tuzemských zdrojů, tak z větrného parku v Rumunsku. Provozní zisk před odpisy (EBITDA) za 1H 2012 dosáhl úrovně 48,4 mld. Kč, meziročně vyšší o 10 %. Za samotné 2Q 2012 se zisk EBITDA zvýšil o 28 % y/y na úroveň 22,1 mld. Kč. Pozitivní vývoj na výnosech a provozních ziscích příznivě ovlivnil čistý zisk, který za druhý kvartál činil 12,8 mld. Kč (+91 % y/y) a za celé první pololetí 27,2 mld. Kč (+14 % y/y). Vedení potvrdilo výhled pro letošní rok. V Albánii se podařilo dohodnout snížení nákupních cen elektřiny se zpětnou platností od začátku roku. Pro následující rok má společnost prodanou produkci v objemu zhruba 65% s průměrnou cenou mírně nad 52 EUR/MWh.

/// Erste Group

9/8 Snížení cílové ceny na 20 EUR z původních 22 EUR představila v nové analýze Citi. Doporučení na stupni „buy“ bylo potvrzeno.

/// Komerční banka

6/8 Analytici Citi zvyšují doporučení pro Komerční banku z „Neutral“ na „Buy“. Cílová cena byla zvýšena na 4350 Kč z původních 3900 Kč.

/// New World Resources

7/8 Na dole Paskov společnosti OKD došlo ke smrtelnému úrazu horníka. Incident se prošetřuje.
10/8 Credit Suisse snižuje cílovou cenu pro NWR na 250 pencí (79,83 Kč) z původních 340 pencí (108,56 Kč) při doporučení „underperform.“

Co se stane - očekávané události

/// 14/8 KITDigital – hospodářské výsledky za 2Q
/// 14/8 HDP za 2Q

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2222,64	2319,09	+4,07

Komentář k vývoji indexu

Polské akcie si připsaly druhý růstový týden v řadě, když hlavní index WIG20 posílil o silných 4,07%. Jedná se o nejsilnější týdenní růst od ledna letošního roku, který poslal index na nejvyšší úroveň od konce března. Polské akcie rostly kromě lehké páteční korekce ve všech seancích uplynulého týdne. Ještě jedna zajímavá statistika. Týdenní výkonnost indexu WIG20 vykazuje od května pravidelné střídání. Všechny květnové týdny byly záporné, v červnu tomu bylo naopak a bylo zaznamenáno pět růstů v řadě. V červenci byly k vidění opět jen poklesy a pro změnu první dva srpnové týdny jsou opět zelené. Indikace pro druhou polovinu srpna je z tohoto pohledu tedy jasná...

Na dobrou výkonnost z minulého týdne navázaly akcie bankovních domů. Pozitivní reakci na výsledky zaznamenaly akcie PKO (+5,6%). Ještě lepší výsledek si připsala BRE Bank (+6,9%) a Handlowy (+7,5%). Přes 7% dokázaly rovněž posílit akcie PKN, které tak vylepšily své letošní maximum. Podstatně hůře se dařil druhé rafinérské společnosti. Firma Lotos oslabilo o 0,5%, když agentura Reuters informovala o možných výrazných odpisech ve spojitosti s časovou prodlevou těžebního projektu v Norsku. Nedařilo se ani uhelné společnosti JSW (-2%), když Deutsche Bank snížila doporučení pro titul. Analytici DB mají aktuálně cíl 105 PLN místo původních 115 PLN s doporučením „držet“ oproti předchozímu „koupit“.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

6/8 Dariusze Filara, ekonomického poradce premiéra Tuska, uvedl, že polská vláda možná sníží výhled ohledně ekonomického růstu pro příští rok na 1,5-2 % z předchozího plánu ve výši 2,9 %.

Vývoj titulů na polském trhu

6/8 PKO Bank (PKO) dosáhla na nejvyšší zisk za první pololetí za uplynulých 8 let. Dobrého výsledku bylo dosaženo přes mírný meziroční pokles čistého zisku za 2Q, který klesl o dvě procenta na 949 mil. PLN kvůli zvýšení rezerv na špatné úvěry o téměř o třetinu na 575 milionů PLN. Prognóza zisku za celý rok zůstává ze strany vedení nezměněna. V druhé polovině roku očekává vedení horší výsledek než v první polovině.

9/8 Mediální společnost TVN vykázala za 2Q ztrátu ve výši 231 mil. PLN ve srovnání se ziskem 67,9 mil. PLN ve stejném období loňského roku. Analytici očekávali ztrátu ve výši 227,5 mil. PLN. Tržby poklesly méně než se čekalo. Společnost silně pociťuje snížení výdajů svých zákazníků na televizní reklamu. TVN uvedla 4. června, že souhlasí s prodejem svého největšího internetového portálu Onet skupině vedené společností Axel Springer. Společnost podle CEO Markuse Tellenbacha očekává pro letošní rok pokles na trhu s TV reklamou o 6 - 9 %. Celkový dluh TVN činí 2,74 mld. PLN, což je 4,8násobek zisku EBITDA. TVN plánuje snížit tento ukazatel zhruba na 3násobek po dokončení prodeje Onetu.

10/8 Credit Suisse snižuje doporučení pro KGHM (KGH) na „neutral“ z původního „outperform.“ Cílová cena byla snížena na 126 PLN ze 152 PLN.

Co se stane - očekávané události

- 14/8 Spotřebitelské ceny – červenec (oč. -0,4% m/m)
- 17/8 Zaměstnanost – červenec (oč. -0,1% m/m)

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	13 096	13 207	+ 0,85
NASDAQ	2 967	3 020	+ 1,78
S&P 500	1 390	1 405	+ 1,07

Komentář k vývoji indexu

US akcie rostly 5. týden v řadě, což znamenalo nejdelší růstovou rally od letošního března. Impulsem byly vedle hospodářských výsledků i pokračující očekávání, že centrální banky ve světě v následujících týdnech přistoupí ke krokům na oživení ekonomiky. Dobrou náladu naznačoval i index volatility VIX, který klesl na 14,74b., což by však mohlo být znamením pro kontrariánské investory. Medvědi mají v rukou pak ještě jeden trumf a to jsou klesající objemy na burzách, což lze vysvětlovat i vlivem letních měsíců, přesto pokud má tato rally pokračovat i nadále bylo by třeba, aby byla podpořena i svižnější obchodní aktivitou. Dluhová krize v posledních dnech ustoupila spíše do pozadí, když mnoho politiků (včetně A. Merkelové nabírá síly do dalších jednání na dovolené). Dařilo se akciím ze sektoru blue-chip (HPQ, CSCO, AA), které si připsaly nejméně 7 %. Naopak v sektoru technologií, konkrétně dot-com, se akciím příliš nedařilo (PCLN -15%, YHOO -5 %).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Produktivita mimo zemědělství ve druhém kvartálu podle předběžných odhadů rostla o 1,6 % po předchozím 0,5% poklesu. Očekával se růst o 1,4 %.

Obchodní bilance v červnu skončila s deficitem 42,9 mld. USD (odhad 47,5 mld. USD).

Co se stane - očekávané události

14/8 Index výrobních cen (Červenec)
14/8 Maloobchodní tržby (Červenec)
15/8 Index spotřebitelských cen (Červenec)
15/8 Index výrobní aktivity N.Y. (Srpen)
15/8 Průmyslová produkce (Červenec)
16/8 Zahájené stavby domů (Červenec)
16/8 Index Filadelfského FEDu (Srpen)
17/8 Index spotřebitelské důvěry Michig. Univerzity (Srpen)
17/8 Předstihové ukazatele (Srpen)
Výsledková sezóna: 14/8 Home Depot, 15/8 Target, Cisco Systems, 16/8 Wal-Mart

Vývoj titulů na amerických trzích

7/8 Farmaceutické společnosti Pfizer (PFE), Johnson &

Johnson (JNJ) a Elan (ELN) ukončily společný vývoj léku na Alzheimerovu chorobu poté, co přípravek Bapineuzumab selhal v druhé fázi klinických testů.

7/8 Zábavní společnost Walt Disney (DIS) zveřejnila hospodářské výsledky, které mezi investory zanechaly smíšený dojem. Tržby vzrostly na 11,09 mld. USD (+3,8 % y/y), očekávání činila 11,3 mld. USD. Upravený čistý zisk (před zahrnutím mimořádných položek) se vyšplhal na 1,84 mld. USD (+23 % y/y) a poměrně výrazně překonal analytický konsensus ve výši 1,68 mld. USD. Zisk byl posílen výnosy zábavních parků, kde návštěvnost vzrostla o 1 % a výnosy na zákazníka dokonce o 8 %. Výsledky také podpořil zejména finanční úspěch filmu Avengers, který vydělal více než 1,4 mld. USD.

8/8 McDonald's (MCD), největší světový fastfoodový řetězec, oznámil, že tržby v provozovnách otevřených po dobu alespoň 13 měsíců zůstaly v celosvětovém měřítku během července nezměněny. Tržby nerostly kvůli slabé poptávce na domácím trhu v USA. Průměrný analytický konsensus ovšem počítal s měsíčním růstem o 2,3 % a v USA, kde zaznamenaly tržby pokles o 0,1 %, počítal konkrétně s nárůstem o 2,2 %.

8/8 Hewlett-Packard navýšil výhled pro třetí kvartál, očekává ovšem vysoké restrukturalizační odpisy ve své divizi služeb ve výši 8 mld. USD. Zisk bez mimořádných položek dosáhne 1 USD na akcii, což je více než původně očekávaných 94-97 centů.

9/8 Americký výrobce grafických karet a počítačových čipů Nvidia (NVDA) zveřejnila své hospodářské výsledky. Tržby činily 1,04 mld. USD (+2,7 % y/y) a předstihly analytický konsensus 1,01 mld. USD. Upravený čistý zisk (před zahrnutím mimořádných položek) se oproti tomu propadl na 170,4 mil. USD (-44 % y/y), avšak výrazně překonal očekávání ve výši 127,7 mil. USD (0,22 USD na akcii). Ve výsledcích se pozitivně projevila zejména vysoká poptávka po procesorových čipech užívaných v mobilních zařízeních, jako jsou tablety. Společnost získala zakázky od Googlu (GOOG) a Microsoftu (MSFT).

10/8 Americký těžář Chesapeake Energy (CHK) je vyšetřován americkými úřady pro podezření z porušení pravidel hospodářské soutěže. Obvinění se týká nákupu a pronájmu ropných a plynových polí v Michiganu. Chesapeake měl dle obžaloby záměrně spolupracovat se svým kanadským konkurentem Encana Corp., aby snížil ceny těžebních pozemků v severním Michiganu. Dle americkým zákonů společnosti pokuta až ve výši 100 mil. USD za každé provinění.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	6 865	6 944	+ 1,15

Komentář k vývoji indexu

Ikdyž v Evropě panuje dluhová krize, nic to neubralo na dobré výkonnosti evropských akcií, když ty posilovaly již desátý týden po sobě a rozšířily tím nejdelsí rally od ledna 2006. Německý DAX k tomuto rovněž přispěl když posílil o 1 % a uzavřel v blízkosti hranice 7000b (posiloval však „pouze“ 5. týden v řadě) a od začátku června je o 16 % výše. Německou burzu nezbrzdil ani fakt, že poslední data z Číny, která patří k hlavním obchodním partnerům Německa, ukazují na zpomalování ekonomického růstu. K dobré náladě nadále přispívají korporátní výsledky (TKA +10 %) a uklidnění, aspoň na chvíli, situace v Evropě po předchozích komentářích od šéfa Evropské centrální banky, Draghiho. Ikdyž akcie posilují především výnosy na dluhopisech se v posledních dnech vyznačovaly zvýšenou volatilitou v obou směrech, jakoby investoři váhali co přinesou následující dny a týdny. Podobně volatilní byl i kurz USD/EUR, který se dostal zpět pod hranici 1,23. Hvězdou byly akcie výrobce mobilních telefonů Nokia, které rostly o 18 % a jsou zpět nad hranici 2 EUR, poté co společnost některé analytické domy takřka odepsaly.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Podnikové objednávky v červnu meziměsíčně klesly o 1,7 % (sezónně očištěno) po květnovém růstu o 0,7 %. Očekával se pokles o 0,8 %.

Průmyslová produkce v červnu klesla o 0,9 % (sezónně očištěno) při očekávaném poklesu o 0,8 %.

Co se stane - očekávané události

- 14/8 HDP za 2Q - předběžné
- 14/8 Index podnikatelské nálady ZEW (Srpen)
- Výsledková sezóna: 13/8 E.ON, 14/8 RWE, Merck, K+S

Vývoj titulů na německém trhu

7/8 E.On (EOAN), největší německá utilita, uveřejnila předběžné hospodářské výsledky za první polovinu roku. Čistý zisk se v daném období meziročně ztrojnásobil, když rostl na 3,3 mld. EUR z loňských 900 mil. EUR. E.On také potvrdil svůj výhled pro rok 2012, kdy počítá s celoročním ziskem ve výši 4,1-4,5 mld. EUR. Nečekaně vysokého zisku společnost dosáhla také hlavně díky 1 mld. EUR z vypořádání kontraktů s ruským Gazpromem. Obě společnosti se dohodly na dlouhodobých kontraktech minulý měsíc.

7/8 V rámci monetizace své široké báze uživatelů se Facebook rozhodl vstoupit do segmentu online gamblingu. Spolu s britským herním gigantem Gamesys spustí facebook aplikaci s názvem Bingo Friendzy. Bude se jednat o historicky první facebook aplikaci, kde se bude hrát o reálné peníze. Aplikaci bude Facebook zatím testovat jen na svých britských uživateli, kteří budou muset být starší 18 let. Bingo a další hazardní online hry jsou v Británii velmi populární a dobře regulovány.

9/8 Commerzbank zvýšila zisk a bez problémů si poradila s cílem EBA. Čistý zisk ve druhém čtvrtletí vzrostl na 275 mil. EUR (očekávání analytiků 270 mil. EUR). Banka uvedla, že očekává pokles čistého zisku ve druhé polovině roku pod úroveň prvních šesti měsíců.

9/8 Největší telefonní společnost v Německu, Deutsche Telekom překonala ve druhém kvartálu svým ziskem očekávání analytiků díky sníženým nákladům. Zisk EBITDA upravený o některé položky se zvýšil o 0,2 % na 4,7 mld. EUR, když analytici v průměru očekávali 4,58 mld. EUR. Tržby poklesly o 0,7 % na 14,38 mld. EUR při konsensu 14,4 mld. EUR.

9/8 Nokia oznámila, že souhlasí s prodejem zbývajících podílů na vývojovém softwaru Qt firmě Digia za nezveřejněnou částku a pokračuje tak v odprodeji svých aktiv s cílem obnovení ziskovosti firmy. Qt pochází od norské společnosti Trolltech a Nokia jej zakoupila v roce 2008 za zhruba 150 mil. USD.

10/8 Německá ocelářská společnost ThyssenKrupp (TKA) zaznamenala výrazný meziroční pokles. Tržby poklesly na 10,71 mld. EUR (-16,7 % y/y), přesto překonaly analytické odhady (10,64 mld. EUR). Upravený čistý zisk (před zahrnutím mimořádných položek) zaznamenal záporných -21,5 mil. EUR, také však překonal trh, který očekával ztrátu -32,4 mil. EUR. Dobrou zprávou pro akcionáře je skutečnost, že společnost potvrdila výhled pro letošní rok.

10/8 Německá energetika RWE (RWE) plánuje další snížení počtu zaměstnanců. Do konce roku 2014 chce propustit 2400 lidí navíc k plánovaným 8000, o kterých RWE informovala již na konci roku 2011. Snižování stavů tentokrát dopadne především na administrativní divize, jako jsou účetnictví, personální a finance. Společnost se snaží snížit náklady a připravit se tak na ukončení provozu jaderných elektráren v Německu. Podobně postupuje i konkurenční E.ON (EOAN), který oznámil propuštění 11000 zaměstnanců.

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