

27. srpen 2012 – 31. srpen 2012

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	945,80	952,0	+0,66

Komentář k vývoji indexu

Index pražské burzy PX osciloval v průběhu týdne kolem hranice 950 bodů. Díky pátečnímu silnému růstu se dokázal vrátit nad tuto metu a připsal si na týdenní bázi 0,66%. Za měsíc srpen byla tak dosažena výkonnost 6,81% a jednalo se o nejsilnější měsíční růst v letošním roce. Poslední prázdninový týden byl ve znamení konce výsledkové sezóny. Akcie AAA Auto po dobrých číslech posílily o 8%, o dalším vývoji bude rozhodovat prodej majoritního podílu, který byl oznámen. Pegas zveřejnil rovněž slušná čísla, lepší než očekával trh a titul se posunul o necelá 2% nahoru. Zklamáním bylo naopak hospodaření Fortuny (-3,9%), když se nadále příliš nedaří loterijní části. KITdigital s novým vedením byl nejrůstovějším titulem a přidal necelých 10%. Volatilní obchodování bylo vidět na bankovních titulech. Komerční banka (-0,8%) nejprve pokořila hranici 3900 Kč, aby pak rychle propadla až ke 3600 Kč. Závěr byl opět výše na úrovni 3850 Kč, když páteční obchodování bylo ve znamení spíše optimistického vývoje před projevem šéfa amerického FEDu. Erste měla menší rozptýl (max, 404/ min. 383) a zakončila týden s mírným ziskem 0,79%. ČEZ přerušil dlouhou řadu svých růstových dnů v řadě, sentiment se však nezměnil a přes dribné výkyvy se nadále posouval na vyšší hodnoty a zakončil týden na více jak 4 měsíčním maximu (+1,7% 770 Kč). Nákupní zájem vydržel rovněž u akcií Telefonica, které se dostaly na hranici 420 Kč (+3,9%).

Vývoj titulů na domácím trhu

AAA Auto

28/8 Anthony James Denny, jenž nedávno odstoupil z pozice generálního ředitele AAA Auto Group, se rozhodl prodat svůj majoritní podíl ve společnosti. V současné době jeho celkový podíl činí kolem 77 %. Prodej by se neměl týkat všech akcií, bývalý CEO zvažuje, že by si část akcií ponechal.

29/9 Zisk před zdaněním skupiny AAA Auto v polovině roku vzrostl o 158,6% na úroveň 12 mil. eur. Celkové tržby skupiny za prvních šest měsíců 2012 vzrostly meziročně o 26,5 % na 164,5 milionu eur, zatímco počet prodaných vozů meziročně stoupl o 16,2 % (na konečných 25 841 vozů). Na hospodářských výsledcích se projevila zejména rostoucí ochota spotřebitelů využít úvěrového financování na nákup svého vozu.

Fortuna

29/8 Sázková kancelář vykazala za první pololetí pokles

čistého zisku o 35%, když se negativně projeví zejména náklady na nadále ztrátové loterijní hry a nižší marže v segmentu sportovních sázek. Přijaté sázky i hrubé výhry v kontextu fotbalového šampionátu a rozjezdu online sázek v Polsku vzrostly na 229,1 mil. EUR resp. Na 55,1 mil. EUR. Provozní zisk však poklesl na 10,1 mil. EUR z loňských 11,9%, čistý zisk se propadl na 5,6 mil. EUR.

Pegas Nonwovens

29/9 Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens ve 2Q dosáhl meziročně lepších výnosů i provozních zisků, čísla překonala i odhad trhu. Výsledky byly pozitivně ovlivněny zejména vyšším objemem produkce díky nové výrobní lince. Na úrovni čistého zisku Pegas zaznamenal za 2Q 2012 meziroční pokles o téměř 90 %, když se na jeho úrovni negativně projeví hlavně nerealizované kurzové ztráty a částečně vyšší odpisy. Mírný zisk ve výši 0,4 mil. EUR byl však přesto lepší než se očekávalo. Výnosy dosáhly y/y +15% a vzrostly na 48 mil. EUR. Vedení potvrdilo výhled růstu provozního zisku o 5-15%.

New World Resources

28/8 Morgan Stanley potvrdila doporučení „overweight“ pro akcie NWR, cílová cena byla snížena na 4,5 libry z původních 5,5 libry.

31/8 Ratingová agentura S&P snížila výhled pro hodnocení závazků společnosti na „negativní“, známka zůstala na úrovni „BB-“.

Philip Morris ČR

23/8 Tabákový výrobce Philip Morris ČR uveřejnil hospodářské výsledky za 1H 2012. Výrobce cigaret v daném období dosáhl čistého konsolidovaného zisku ve výši 1,13 mld. Kč, což je meziroční pokles o 0,2 %. Naopak konsolidované výnosy zaznamenaly růst o 11,8 % na 6,28 mld. Kč díky zvýšeným prodejům sesterským firmám ze skupiny Philip Morris International.

Orco Property Group

Developerská společnost reportovala za první pololetí provozní ztrátu ve výši 9,01 mil. EUR. Ve stejném období loňského roku ještě dosáhl developer provozního zisku 18,9 mil. EUR. Celková čistá ztráta činila 7 mil. EUR obdobně jako před rokem. Tržby poklesly o 6 % na 69,5 mil. EUR z předchozích 73,6 mil. EUR. Provozní výdaje poklesly o 11 % resp. o 4,6 mil. EUR.

Unipetrol

27/8 Erste Bank snížila svou cílovou cenu pro Unipetrol na 161,3 Kč z původních 170 Kč při doporučení „redukovat.“

Vienna Insurance Group

28/8 Britská Barclays zvyšuje cílovou cenu pro Vienna Insurance Group o 4 % na 40,7 EUR (cca 1100 Kč). „Spolehlivý růst zisku, konzervativní účetnictví, silná rozvaha a kapitálová pozice dělají z pojišťovací skupiny Vienna Insurance jednu z nejlepších investičních příležitostí ve finančním sektoru,“ píše banka ve svém reportu.

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2283,08	2258,29	-1,09

Komentář k vývoji indexu

Polský kapitálový trh měřený indexem WIG20 v uplynulém týdnu zaznamenal druhý týdenní pokles v řadě a navázal tak na více než jednocentní ztrátu z předminulého týdne. Index v pátek zakončil obchodování na hodnotě 2258,29 bodu, mezitýdenně o 1,09 % níže. I přes celkový pokles indexu se našly tituly, kterým se v minulém týdnu dařilo. Mezi ně patřily akcie rafinérské společnosti PKN Orlen, které za celý týden posílily o slušných 2,98 % na hodnotu 39,05 PLN. Tento titul byl podpořen zvýšeným investičním doporučením od švýcarské banky UBS z „prodat“ na „neutral“ a rovněž od banky Goldman Sachs, jenž vylepšila doporučení z „neutral“ na „koupit“. K nejvíce rostoucím titulům se řadily také akcie plynárenského koncernu PGNiG, které mezitýdenně přidaly 1,75 % na 4,07 PLN a částečně tak korigovaly téměř tříprocentní ztrátu z předminulého týdne. Kromě největší polské banky PKO Bank, jejíž akcie zaznamenaly zisk o 1,74 % w/w na hodnotu 35,6 PLN, se ostatním finančním titulům nedařilo, a to včetně akcií pojišťovny PZU, které mezitýdenně ztratily 4,56 % na páteční závěr 345,50 PLN. Pojišťovna sice představila za 2Q 2012 lepší než očekávaný čistý zisk, nicméně v týdnu se její akcie poprvé obchodovaly bez nároku na dividendu a zaznamenaly tak technický pokles. K největším poklesům týdne se řadily akcie softwarového vývojáře Asseco Poland, které za celý týden odepsaly 5,11 % na 44,36 PLN, když negativně reagovaly na zprávu o ztrátě kontraktu na údržbu a servis IT systémů u pojišťovny PZU.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

30/8 Polská ekonomika zpomaluje. HDP za 2Q 2012 meziročně vzrostl o 2,4 %, když ještě v prvním kvartále činil růst 3,5 %. Mezičtvrtletně (po sezónním očištění) polská ekonomika vzrostla o 0,4 % po předchozím růstu o 0,8 %. V obou případech nedošlo k naplnění očekávání trhu, když ekonomové prognózovali na meziroční bázi růst o 2,9 % a na mezikvartální bázi o 0,5 %. Za zpomalením ekonomiky stojí zejména spotřeba domácností a investice.

31/8 Podle srpnového průzkumu Polské národní banky polské domácnosti očekávají v příštích dvanácti měsících inflaci ve výši 4,4 %, když červencový průzkum ještě hovořil o inflačních očekáváních na úrovni

Vývoj titulů na polském trhu

27/8 Na polskou softwarovou společnost Asseco Poland dle analytiků výrazně dopadne ztráta kontraktu na údržbu a servis IT systémů největší polské pojišťovny PZU (PZU). Analytici BRE Bank předpovídají, že neúspěch sníží od roku 2015 roční příjmy o 70 mil. PLN a operační zisk o 30 mil. PLN. Tato skutečnost je vedla ke snížení cílové ceny z 62,8 PLN na 53,5 PLN při doporučení „koupit.“ Na druhé straně však experti věří, že společnost dokáže ztráty vykompenzovat zakázkami pro veřejný sektor, zejména v energetickém sektoru a u municipalit. Společnost dále zveřejnila své výsledky hospodaření za 2Q 2012. Čistý zisk meziročně vzrostl o 6 % na 90,7 mil. PLN a překonal odhady na úrovni 81,9 mil. PLN.

29/8 Pojišťovna PZU ve 2Q 2012 realizovala čistý zisk ve výši 894,6 mil. PLN, meziročně o 17,4 % výše a nad očekáváním trhu, jenž bylo posazeno na úrovni 791,3 mil. PLN. Akcie pojišťovny se v minulém týdnu poprvé obchodovaly bez nároku na dividendu, jejíž hrubá výše činila 22,43 PLN.

29/8 Těžař uhlí Bogdanka reportoval za 1H 2012 čistý zisk na úrovni 172,9 mil. PLN, když před rokem jeho výše činila 61,9 mil. PLN. Výsledek skončil mírně pod odhady analytiků, kteří v průměru očekávali čistý zisk 176,9 mil. PLN. Akcie Bogdanky za celý týden ztratily 2,60 % na hladinu 120,10 PLN.

29/8 Polská energetická společnost PGE ve 2Q 2012 zaznamenala meziročně slabší čistý zisk o 4,8 % na úrovni 965 mil. PLN, když tržní konsensus očekával zisk ve výši 1,04 mld. PLN. Tržby byly naopak meziročně silnější o 6 % a dosáhly úrovně 7,04 mld. PLN, ale přesto skončily mírně pod odhadem analytiků, který činil 7,14 mld. PLN. Akcie společnosti mezitýdenně přidaly 1,03 % na páteční závěr 18,69 PLN.

Co se stane - očekávané události

5/9 Polská národní banka rozhodne o výši základní úrokové sazby. Očekávání: 4,75 %. Aktuální úroveň sazby: 4,75 %.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	13 157	13 090	- 0,51
NASDAQ	3 069	3 066	- 0,09
S&P 500	1 411	1 406	- 0,32

Komentář k vývoji indexu

/// Akcie na Wall Street v minulém týdnu stagnovaly a nakonec zavřely v nepatrné ztrátě a po předchozích 6 týdnech růstů si připsaly již 2. týdenní ztrátu v řadě. Celému týdnu dominovali spekulace ohledně pátečního projevu šéfa FEDu. B. Bernankeho, v Jackson Hole. Ten si však zatím ponechal všechny karty v rukávu a ikdyž okamžitě neoznámil jaký je další plán centrální banky na stimulaci zpomalující ekonomiky, rozhodně však, ve světle dat z trhu práce, nevyloučil možnost dalšího tisku peněz. Investoři tak nadále mohou žít naděje na další kolo QE3, což reflektovaly i akciové indexy, které po prohlášení udržely své zisky. Ikdyž poslední data v US přicházela smíšeně, větší vrásky dělají investorům makrodata z Evropy, Číny a Japonska, když vychází najevo jak jsou ekonomiky provázané (konkrétní případ pokles v Číně zasažený lokálním i globálním zpomalením z Evropy a vedle toho výrazný pokles japonského exportu, který těžil právě z růstu čínské ekonomiky). Nejvíce se nedařilo cyklickým sektorům (průmyslové tituly). Pod tlakem jsou nadále i akcie sociální sítě Facebook, která se dostala na nová minima 18,06 USD (-7 %) a od úpisovací ceny oslabily přes 50%. Příští týden bude pozornost investorů přitahovat zasedání jiné centrální banky, tentokrát v Evropě, a zde by již případné zklamání mohlo přinést výrazně silnější reakci než u prohlášení B. Bernankeho.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Kompozitní index cen domů S&P/Case-Shiller ve 20ti metropolích v červnu vzrostl meziročně o 0,50 %, když se čekal pokles o 0,05 %.

/// Index spotřebitelské důvěry poklesl v srpnu na 60,6 b., když se čekal růst na 66 b.

/// Hrubý domácí produkt v USA vzrostl ve druhém kvartále oproti minulému kvartálu annualizovaně (přepočteno na roční bázi) o 1,7 %, což bylo v souladu s konsensuálními odhady analytiků, přičemž první odhad vykázal hodnotu jen 1,5 %.

/// Chicagský index nákupních manažerů v srpnu poklesl na 53 b. Po předchozích 53,7 b. se čekalo 53,2 b.

Co se stane - očekávané události

- /// 4/9 Index ISM ve výrobě (Srpen)
- /// 6/9 Změna pracovních míst ADP (Srpen)
- /// 6/9 Index ISM mimo výrobu (Srpen)
- /// 7/9 Změna pracovních míst mimo zemědělství (Srpen)
- /// 7/9 Míra nezaměstnanosti (Srpen)

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 27/8 Americký soud v pátek rozhodl ve prospěch společnosti Apple (AAPL) v jeho sporu s jihokorejským Samsungem. Ten měl ve svých výrobcích použít okopírované části z produktů iPhone a iPad. Odškodné pro Apple činí 1,05 mld. USD. Vzhledem k tomu, že soud shledal porušení zákona jako „úmyslné," tak by se výsledná částka mohla zvýšit až na trojnásobek.

/// 27/8 Americký provozovatel půjčoven aut Hertz Global Holdings (HTZ) kupuje konkurenční Dollar Thrifty Automotive Group (DTG) za 2,3 mld. USD. Nabídnutá cena za akcii činí 87,50 USD a obsahuje tak akviziční prémii 8 %. Hertz se společnost pokoušel koupit již v minulosti. Kupující očekává, že akvizice mu každý rok na nákladech ušetří zhruba 160 mil. USD.

/// 27/8 Prodejce luxusních šperků Tiffany zaznamenal nižší pokles tržeb, než se očekávalo. Menší pokles tržeb tak nakonec zastínil jinak spíše negativní výsledky společnosti, která se uchýlila ke snížení výhledu a jejíž zisk nedosáhl na odhady analytiků. Celosvětové tržby by se v tomto roce měly zvýšit podle společnosti o 7 %, což je o 1 % méně, než byl původní odhad.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	6 971	6 971	0,00

Komentář k vývoji indexu

Index DAX v minulém týdnu končil beze změny, když mu k tomu pomohla závěrečná páteční rally. Tak jako v zámoří celému týdnu dominovalo zasedání centrálních bankéřů v Jackson Hole, zde se však dychtiví investoři nedomočkali ničeho převratného a Bernanke tak elegantně přehodil pozornost na svého evropského protějška Draghiho, jehož zasedání ECB následující čtvrtek může přitahovat o to větší pozornost. Jeho srpnové prohlášení, které nevyloučilo, že ECB opětovně přistoupí k nákupu španělských a italských dluhopisů, aby tak reagovalo na rostoucí rizikové prémie, se řešilo i v uplynulém týdnu a médií několikrát proběhla informace, že šéf Bundesbanky na protest proti tomuto řešení, hodlá rezignovat. Ikdyž po poslední zasedání ECB se zdálo, že momentum je na straně holubic v centrální bance, poslední zprávy ukazují na to, že věc není tak jednoduchá. Situaci komplikuje i fakt, že zmíněné státy doposud oficiálně nepožádaly o pomoc (ze strachu možné kondicionality takové žádosti), čímž však Draghi nákup dluhopisů podmínil, nehledě na to, že nejspíše čeká jak rozhodne německý ústavní soud v otázce záchranného fondu ESM. Přitom prostor pro zklamání trhů je omezený, což již možná naznačil výnos na desetiletý španělský dluhopis, který v minulém týdnu postupně vyšplhal opět blízko hranice 7%. Poslední data z Německa ukazují, že recese v Evropě se již promítá i do německé ekonomiky, když spotřebitelé utráceli v červenci výrazně méně než se čekalo. Mezi nejztrátovějšími akcie v DAXu patřily automobilky, které klesaly v souladu s celým sektorem.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

IFO - podnikatelské klima se za srpen snížil na 102,3 b. (odhad 102,7 b.) z předchozích 103,3 b.

GfK průzkum spotřebitelské důvěry v září stagnoval na 5,9 b. Očekával se mírný pokles na 5,8 b.

Předběžný údaj indexu spotřebitelských cen (CPI) v srpnu meziměsíčně rostl o 0,3%. (odhad: 0,2%).

Míra nezaměstnanosti (sezónně očištěno) v srpnu činila 6,8 % (odhad 6,8 %)

Maloobchodní tržby v Německu v červenci meziměsíčně poklesly o 0,9 %, když se očekával růst o 0,2 %.

Co se stane - očekávané události

6/9 Tovární objednávky (Červenec)

7/9 Průmyslová produkce (Červenec)

Vývoj titulů na německém trhu

27/8 Německý ocelář ThyssenKrupp (TKA) plánuje prodej svých závodů v Brazílii a USA. Americké investice jsou pro ThyssenKrupp ztrátovou záležitostí. Počítá s tím, že prodej zámořských aktiv vynesou minimálně jejich účetní hodnotu, která činí 7 mld. EUR (8,8 mld. USD). Analytici považují tyto odhady za příliš optimistické a sami očekávají prodejní cenu okolo 3 až 4 mld. EUR.

30/8 Metro (MEO), německá obchodní a maloobchodní společnost, uvažuje o prodeji potravinových hypermarketů značky Real. Mělo by se jednat o obchody v Polsku, Rusku, Ukrajině a Turecku, s celkovými tržbami okolo tří mld. EUR.

31/8 Druhá největší aerolinka v Evropě Lufthansa dnes zrušila více než polovinu letů na frankfurtském letišti kvůli stávce personálu za vyšší mzdy.

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