

1. října 2012 – 5. října 2012

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	953,38	985,73	+3,39

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza zažila velmi úspěšný týden. Index PX oslabil pouze v úterní seanci, ve zbývajících posiloval, což znamenalo konečný růst o 3,39%. Tato týdenní statistika je nejlepší od začátku února. Index PX se posunul na nová více jak šestiměsíční maxima. V úvodu týdne byly oporou výsledky zátěžových testů španělských bank, v závěru pak především optimismus z lepších makrodat v USA. Na lepší sentiment tradičně reagovaly nejvíce bankovní tituly. Jak u Erste tak KB byl však vidět poměrně volatilní průběh. Erste po informacích o prodeji podílu hlavního akcionáře nejprve oslabila až na 430 Kč, aby následně propad v závěru týdne umazala a dostala se na téměř 460 Kč (+5,1%). Komerční banka se nejprve dostala nad hranici 4000 Kč (poprvé od 07/2011), následně oslabila pod 3900 Kč, aby v pátek vyrostla až na 4120 Kč (+5,5%). S pozitivním reportem ohledně prodejů ve 3Q si polepšily akcie AAA Auto (+7,2%). Výrazněji přes 400 Kč (poprvé od dividendy) se dostala Telefonica (+2,6%). Orco v podstatě dokončilo přeměnu původního dluhu na nové akcie a dluhopisy, titul v týdnu přidal výrazných téměř 40%. Podstatně hůře se vedlo akciím NWR, které nedokázaly ze sentimentu vytěžít nic a kurz oslabil o 2,1%. Za trhem zaostal rovněž ČEZ (+0,2%).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Maloobchodní tržby v srpnu v meziročním srovnání poklesly o 0,8 %. Po předchozím růstu o 0,3 % se podle agentury Reuters očekával pokles o 0,6 %.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// AAA Auto

4/10 Provozovatel autobazarů AAA Auto zvýšil ve třetím kvartálu své prodeje o 13 % na 13.161 vozů. Za pozitivními výsledky stojí slovenská pobočka, jejíž prodeje se zvýšily o více než 30 %, zatímco prodeje v ČR stagnovaly. Plán plní i nové zastoupení v Rusku. Za prvních 9M jsou prodeje společnosti meziročně vyšší o 15,1%. Společnost chce v příštích pěti letech expandovat

na další trhy. Zvažuje se návrat na trh v Maďarsku v roce 2014, do Polska v roce 2015 a zahájení činnosti na Ukrajině v roce 2016. Expanze a navyšování počtu poboček je v plánu i na současných trzích.

/// ČEZ

5/10 ČEZ vyřadil z veřejné zakázky na výstavbu dvou nových bloků jaderné elektrárny Temelín francouzskou společností Areva. Dle vyjádření ČEZU jsou důvody jak obchodní, tak zákonné a jsou zásadního charakteru. U ostatních dvou nabídek nebylo shledáno, že by v některých bodech nesplňovaly podmínky zadavatele. Areva následně uvedla, že se proti tomuto rozhodnutí odvolá.

/// Erste Group

2/10 Erste Foundation, akcionář Erste Group Bank, prodala 14 mil. ks akcií společnosti Erste Group Bank za 16,8 EUR, přičemž včerejší závěrečná cena byla ve výši 17,67 EUR, což znamená srážku ve výši zhruba 5 %. Erste Foundation tak snižuje svůj podíl v Erste Group Bank na 20,2 % a prodejem získává zhruba 235 mil. EUR, které použije na splacení svých závazků. Tím Erste Foundation dokončila svůj program pro prodej akcií Erste Group Bank.

/// Telefonica CR

5/10 Český telekomunikační úřad oznámil, že akceptoval nabídky všech čtyřech uchazečů ve výběrovém řízení na volné kmitočty pro budování sítě čtvrté generace. Aukce, která by měla proběhnout do konce roku, se tak zúčastní tři stávající operátoři plus firma ze skupiny PPF.

1/10 Telefonica Czech Republic získala úvěr ve výši 3 mld. Kč se splatností 4 roky od UniCredit Bank Czech Republic, České spořitelny, Komerční banky, Citibank Europe a Československé obchodní banky. Úroková sazba činí 3M PRIBOR + marže 1,75 % a jde tedy o nižší sazbu ve srovnání s předešlým úvěrem, který je splatný letos.

Co se stane - očekávané události

- /// 8/10 Průmyslová výroba
- /// 8/10 Nezaměstnanost
- /// 9/10 Spotřebitelské ceny

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2371,42	2411,07	+1,67

Komentář k vývoji indexu

Polskému akciovému trhu se v uplynulém týdnu dařilo a přerušil tak dva týdenní poklesy v řadě. Index WIG20 páteční obchodování uzavřel na hodnotě 2411,07 a za celý týden posílil o slušných 1,67 %. Z dvacetičlenného indexu rostlo 17 titulů. Největší zisky zaznamenaly akcie chemické společnosti Boryszew, které mezitýdenně vzrostly o 10,53 % na hladinu 0,63 PLN. Akcie této chemičky mohly pozitivně reagovat na 1% navýšení podílu ve společnosti ze strany majoritního vlastníka Romana Krzysztofa Karkosika. Jeho podíl činí 57,06 %. Na tento růst navázala také konkurenční chemička Synthos, jejíž akcie za celý týden přidaly 2,46 % na páteční závěr 5,84 PLN. Dařilo se rovněž zástupcům z finančního sektoru, když velmi slušné týdenní zisky vykázaly akcie banky Handlowy (+5,68 % na 93 PLN), BRE Bank (+3,23 % na 326 PLN), PKO Bank (+2,81 % na 36,60 PLN) či pojišťovny PZU (+3 % na 370,80 PLN). Finanční tituly byly povzbuzeny prohlášením guvernéra ECB Draghiho, jenž zopakoval připravenost spustit program na nákup státních dluhopisů. Téměř 6% ztrátu z předchozího týdne částečně umazaly akcie těžaře uhlí JSW, které vzrostly o 2,9 % na úroveň 94 PLN. Podporou byla zpráva, že si polská vláda zatím ponechá majoritní podíl ve společnosti. Zisky zaznamenaly rovněž další akcie těžařů, konkrétně konkurenční Bogdanka (+1,66 % na 122,50 PLN) a těžař mědi KGHM (+2,89 % na 156,90 PLN). Na opačném pólu se v uplynulém týdnu pohybovaly akcie telekomunikační TPSA, které odepsaly 1,64 % w/w na 16,18 PLN, když jim neprosperla nižší cílová cena od analytiků BRE Bank (pokles z úrovně 17,4 PLN na 16,8 PLN, investiční doporučení ponecháno na stupni „držet“).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

1/10 Index nákupních manažerů PMI ve výrobním sektoru v září poklesl o 1,3 bodu na 47 bodu a zklamal tak očekávání trhu na úrovni 48 bodu.

3/10 Polská centrální banka na svém měnovém zasedání překvapivě ponechala základní úrokovou sazbu na úrovni 4,75 %. Trh očekával, v souvislosti s postupným zpomalováním tempa růstu polské ekonomiky, uvolnění měnové politiky, konkrétně snížení sazby o 25 bazických bodů na 4,5 %. Sazba tak zůstává na úrovni z letošního května, kdy centrální bankéři tehdy zvýšili sazbu z hladiny 4,5 % v reakci na vyšší inflaci. Ta stále převyšuje inflační cíl centrální banky.

5/10 Oficiální rezervy Polské centrální banky za měsíc září činily 105,77 mil. USD a ve srovnání s předchozím měsícem se zvýšily o 2,24 mil. USD.

Vývoj titulů na polském trhu

1/10 Největší polská pojišťovna PZU obdržela nové nákupní doporučení od společnosti Wood & Company s cílovou cenou ve výši 421 PLN.

1/10 Banka Societe Generale snížila investiční doporučení pro akcie těžební společnosti Bogdanka na „držet“ z „kupovat“. Akcie přesto za celý týden posílily o více než 1,5 %.

1/10 Polská vláda si nakonec zatím ponechá majoritní podíl v těžaři uhlí JSW a k případnému odprodeji podílu se vrátí za dva až tři roky. Dále společnost VTB Capital vydala nové nákupní doporučení na akcie JSW s cílovou cenou 120 PLN. Akcie na tyto zprávy reagovaly pozitivně a mezitýdenně vzrostly téměř o 3 %.

2/10 Kernel, společnost podnikající v zemědělském sektoru, oznámila koupi obilného terminálu v ruském Tamanu za 265 mil. USD. Akcie společnosti za celý týden posílily o 2,15 % na úroveň 66,40 PLN.

3/10 Energetická společnost PGE oznámila návrat k projektu výstavby dvou uhelných elektráren v Opole za 9,4 mld. PLN poté, co vláda zrušila svůj zákaz. Akcie společnosti patřily v uplynulém týdnu mezi tři klesající tituly v rámci indexu WIG20. Mezitýdenně odepsaly 1,19 % na 18,28 PLN.

4/10 BRE Bank emitovala eurobondy v objemu 500 mil. EUR. To sníží její finanční závislost na majoritním vlastníkovi Commerzbank.

Co se stane - očekávané události

12/10 Peněžní zásoba za září: trh očekává meziměsíční nárůst o 0,4 % po srpnovém tempu růstu ve výši 0,7 %.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	13 436,74	13 610,15	+ 1,29
NASDAQ	3 116,23	3 136,19	+ 0,64
S&P 500	1 440,67	1 460,93	+ 1,41

Komentář k vývoji indexu

US akcie v minulém týdnu opět zabraly k čemuž pomohly lepší makrodata, která chodily z US ekonomiky. Podporou pro trhy bylo i ujištění šéfa ECB, že je tato instituce připravena jednat (v překladu podpořit dluhopisové trhy periferních států), jakmile budou splněny všechny předpoklady k zahájení tohoto programu. V tomto klimatu se dařilo především finančním titulům, když sektor jako celek posílil o více jak 3 %. Naopak z lepšího sentimentu příliš nevytěžil energetický sektor, když zatímco trhy rostly, ropa tento vývoj nekopírovala a šla opačným směrem a vyvstává tak otázka proč černé zlato nekopíruje lepší náladu na trzích a lepší makrodata. Proti trhu se pohyboval i technologický sektor, což lze přičíst faktoru, že se nedařilo největší technologické společnosti na světě Apple (-2,2 %) a největší výrobce počítačů na světě, Hewlett-Packard (HPQ – 14%) zveřejnil výhled pro příští rok, který velmi negativně překvapil trh. V příštím týdnu odstartuje výsledková sezóna za 3Q a po 11 kvartálech po sobě rostoucích zisků se očekává pokles zisků o 1,7 %. Důležité pak bude sledovat s jakými výhledy společnosti počítají v roce 2013.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Index aktivity ISM ve výrobním sektoru v září vzrostl na 51,5 b. Po předchozích 49,6 b. se očekávalo 49,7 b.

V USA přibýlo v září podle ADP 162 tis. míst, když se čekal nárůst jen o 143 tis. Předchozích 201 tis. však bylo revidováno níž na 189 tis.

Index aktivity mimo průmysl ISM v září vzrostl na 55,1 b. Po předchozích 53,7 b se očekávalo 53,4 b.

Průmyslové objednávky v srpnu poklesly o -5,2 % (odhad -5,9 %)

Míra nezaměstnanosti se v září snížila na 7,8 % (odhad 8,2 %) z předchozích 8,1 %.

Zaměstnanost mimo zemědělství vzrostla o 114 tis. (odhad 115 tis.). Předchozí hodnota byla revidována výše na 142 tis.

Co se stane - očekávané události

10/10 Běžová kniha
11/10 Obchodní bilance (Srpen)
12/10 Index výrobních cen (Září)
12/10 Spotřeb. důvěra Michigan. Univ. (Říjen)
Hospodářské výsledky: 9/10 Chevron, Alcoa 12/10 JPMorgan, Wells Fargo

Vývoj titulů na amerických trzích

1/10 3M (MMM) převezme společnost Ceradyne (CRDN). 3M zaplatí 35 USD za akcii, což při páteční uzavírací ceně 24,43 USD představuje prémii 43 %.

3/10 Hewlett-Packard (HPQ) zveřejnil svůj výhled na příští rok, který počítá s poklesem zisku. Tržby se mají snížit ve všech divizích vyjma softwarových produktů a služeb. Dle CEO Meg Whitman, která do funkce nastoupila minulý rok, se pozitivní dopad investic a vnitřní restrukturalizace projeví až ve fiskálním roce 2014. Negativně však působí její prohlášení, že okolo roku 2016 mají výnosy společnosti růst stejným tempem, jako americké HDP.

4/10 Boeing (BA) byl úspěšný v posledním kole armádních zakázek, když od Pentagonu získal kontrakt na dodávku námořních hlídkových letadel P-8 celkem za 1,9 mld. USD.

4/10 Facebook (FB) v září dosáhl milníku v počtu aktivních uživatelů, jejichž měsíční počet poprvé dosáhl jedné miliardy.

5/10 General Motors (GM) prohlásil, že nebude prodávat svou ztrátovou evropskou divizi Opel. Vyvrátil tak spekulace, že německou značku prodá italskému Fiatu, jehož CEO Sergio Marchionne prohlásil, že Opel koupí v případě, že GM rozváže evropskou spolupráci s francouzským Peugeotem, které dle posledních zpráv narazila na mnohé překážky.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	7 216,15	7 397,87	+ 2,52

Komentář k vývoji indexu

/// Německé akcie si po předchozím poklesu spravily chuť a dokázaly přidat 2,5 % když v závěru týdne trhům pomohly výrazně lepší výsledky pracovního trhu v US. To zastínilo i horší výsledek německých podnikových pohledávek, které potvrzuje, že recese v Evropě se dotýká i jejího nejsilnějšího člena. Situace v Evropě se jinak příliš nezměnila, když během čtvrtletního zasedání ECB nedošlo ke změně úrokových sazeb a v proslovu jejího šéfa. M. Draghiho zazněla stejná rétorika jako z předchozího zasedání. ECB je připravena jednat avšak nejprve je nutné, aby byly splněny určité předpoklady (jako je oficiální žádost Španělska o pomoc) a nastavení podmínek pro poskytnutí této pomoci. Právě druhé jmenované však pravděpodobně způsobují váhání španělského premiéra o požádání o pomoc a ten tak zopakoval, že to není na pořadu dne. Trhy jsou tak nadále ve vyčkávacím módu, lze se však domnívat, že dříve nebo později bude muset Španělsko přijít s prosíkem do Bruselu.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Při konečné revizi byl index nákupních manažerů za září upraven z 50,6 b. na 49,7 b.

/// ECB dle očekávání ponechala sazby na 0,75 %.

/// Mezinárodní měnový fond snížil výhled růstu pro globální ekonomiku o 0,1 % na 3,3 % v roce 2012 a o 0,3 % na 3,6 % v roce 2013. Ekonomika eurozóny by mohla podle MMF v letošním roce poklesnout o 0,4 % a v následujícím roce růst o 0,2 %.

/// Podnikové objednávky poklesly v srpnu meziměsíčně po sezónním očištění o 1,3 %, když se čekal pokles o 0,5 %.

Co se stane - očekávané události

- /// 8/10 Obchodní bilance (Srpen)
- /// 8/10 Průmyslová produkce (Srpen)

Vývoj titulů na německém trhu

/// 3/10 Deutsche Telekom (DTE) chce rozšířit své působení na zámořském trhu prostřednictvím propojení T-Mobilu s MetroPCS. Vznikla by tak jedna společnost, jejíž majoritním vlastníkem by byla německá firma. Přestože by akce přinesla víc zákazníků a dosah na širší trh, T-Mobile by zůstal na čtvrtém místě za konkurenčním Verizonem, AT&T a Sprint Nextel.

/// 3/10 Morgan Stanley snižuje výhled zisku na akcii pro

období 2013 - 2014 o 10 - 15 %. Ani Volkswagen podle Morgan Stanley zřejmě nedokáže čelit těžké situaci na trhu při klesající poptávce bez problémů.

/// 3/10 Německá divize O2 společnosti Telefonica plánuje IPO. Společnost ještě nepotvrdila plánovanou hodnotu primárního úpisu. Mohlo by se jednat až o 1,5 mld. EUR a ocenit tak podnik na 7,5 mld. EUR.

/// 5/10 Německá automobilka Volkswagen (VOW3) očekává, že v letošním roce prodá v západní Evropě méně vozů, než se původně čekalo. Odhady byly sníženy o 140 tisíc vozů, což je méně, než 250 tisíc, o kterých se původně spekulovalo. Společnost reaguje i snižováním produkce. Původně se letos mělo vyrobit 9,7 mil. vozů, nově se počítá pouze se 9,4 mil. a to včetně nákladních značek MAN a Scania.

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