

15. října 2012 – 19. října 2012

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	985,94	988,29	+0,24

Komentář k vývoji indexu

/// Přes pokles v závěru týdne se pražská burza dokázala udržet v kladných hodnotách. Index PX posílil o 0,24% a jednalo se tak o třetí růstový týden v řadě. V průběhu týdne se dostal index na dohled hranice 1000 bodů, když nad touto metou se naposledy obchodoval na začátku letošního března. V kladných hodnotách se nadále držely bankovní tituly. Erste v pátek sice o podstatnou část zisků přišla, ale i tak si připsala k dobru téměř 2% a zavírala nad hranici 470 Kč. Čtvrteční obchody za 480 Kč se velmi přiblížily letošním maximům. Komerční banka posílila o 0,6%. ČEZ se dokázal vrátit nad hodnoty 730 Kč (+0,8%). Nejlepší výkonnost předvedly akcie Orca, které s novým hlavním akcionářem v zádech přidaly dalších 25%. Přestože titul za poslední měsíc přidal téměř 100%, od začátku roku se nadále nachází ve ztrátě. Akcie NWR postupně dokázaly umazat ztráty z úvodu týdne, když firma reportovala slabé prodejní ceny koksovatelného uhlí pro 4%. Pegas oslabil o 4%, když se titul v druhé polovině týdne obchodoval již bez nároku na dividendu. Téměř 5% ztratily akcie Telefonica, když se na obchodování projevil negativní výsledek polského operátora TPSA.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Pražská burza rozhodla o přijetí akcií Tatra Mountain Resorts (TMR) k obchodování ve SPADu. Prvním obchodním dnem bude pondělí 22.10.2012. Roli tvůrce trhu bude vykonávat BHS a J&T, která zároveň společnost TMR ovládá.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// ČEZ

19/10 Společnost Areva se odvolala proti vyřazení z tendru na dostavbu elektrárny Temelín. Areva uvádí, že v odvolání vyvrací všechny důvody, jimiž ČEZ zdůvodňoval její diskvalifikaci.

18/10 ČEZ je podle svého tiskového mluvčího blízko k dohodě ohledně kompenzace za více než dvouleté zpoždění dostavby hnědouhelné elektrárny v Ledvicích. Výstavba se zdržela kvůli problémům dodavatele, když došlo k použití nevhodného druhu ocele. S Alstomem bylo již nalezeno řešení a doladují se již jen detaily. Podobné problémy nehrozí při rekonstrukci Tušimic ani Pruněřova, jelikož tam se používá jiná technologie.

/// New World Resources

15/10 NWR dojednalo pro 4Q průměrnou cenu koksovatelného uhlí na 102 EUR za tunu, což je pokles o 20% oproti 3Q. Průměrná cena koksu poklesla pouze o 8% na 264 EUR za tunu. Produkce dosáhne za celý rok 11-11,1 mil. tun uhlí, externí prodeje 10,2-10,3 mil. tun uhlí. U koksu plánuje společnost prodeje ve výši 700 tis. tun. Produktový mix by měl doznat zlepšení, když vedení očekává polovinu energetického a polovinu koksovatelného uhlí.

/// Orco Property Group

19/10 Společnosti Crestline Ventures a Gamela Limited společně získaly podíl 20,7% v Orco Property Group. Firmy jednají ve shodě a jsou aktuálně největšími akcionáři společnosti. Podle zveřejněné zprávy pro lucemburského regulátora mohou zvážit další nákupy akciových podílů. Média informovala o tom, že za společnostmi stojí realitní podnikatel Radovan Vítek a jeho skupina CPI.

/// Philip Morris ČR

18/10 Tabáková firma PM ČR podle mateřského koncernu snížila podíl na domácím trhu ve 3Q o 2% na 42,5%. Pokles byl k vidění především u značek s nižšími maržemi. Celý český trh podle zprávy mateřského koncernu klesnul v uplynulém čtvrtletí o 3,5%. Dodávky společnosti na domácí trh klesly o 7,9%.

/// Telefonica CR

19/10 Snížení základního kapitálu bude zapsáno do Obchodního rejstříku dne 14.11.2012. Tento den je rovněž rozhodným datumem pro nárok na vyplacení 13 Kč, o které se základní kapitál snižuje. Výplata bude zahájena 14.12.2012.

17/10 Za zneužití svého dominantního postavení na trhu uložil Úřad pro ochranu hospodářské soutěže (ÚOHS) pokutu 93 milionů telekomunikační společnosti Telefónica C.R. Bývalý Český Telecom se porušení soutěžních pravidel podle úřadu dopustil v letech 2001 a 2002. Společnost Telefónica zřejmě využije svého práva a podá proti tomuto rozhodnutí rozklad.

/// Unipetrol

19/10 Podle předběžných údajů vykáže Unipetrol ve 3Q provozní zisk v řádu několika set milionů korun. Výsledek bude ale ovlivněn jednorázovým rozpuštěním opravné položky ve výši 200 mil. Kč. Hospodaření vylepší i vývoj směnných kurzů zhruba o 130 mil. Kč, tento efekt však bude kompenzován ztrátami z jiných finančních instrumentů. Marže v rafinérském sektoru výrazně vzrostly na 5,3 USD/barel, rozdíl mezi cenami ropy Brent a Ural naopak propadla na 0,7 USD/barel. Pozitivem jsou lepší prodeje v petrochemické části.

Co se stane - očekávané události

- /// 22/10 Tatra Mountain Resorts vstupují na BCPP
- /// 25/10 Unipetrol – výsledek 3Q P

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2375,91	2350,25	-1,08

Komentář k vývoji indexu

Polská burza v uplynulém týdnu zaznamenala druhý týdenní pokles v řadě. Index WIG20 páteční obchodování uzavřel na hodnotě 2350,25 bodu a mezitýdenně ztratil 1,08 %. Mezi hlavní události týdne patřil propad akcií telekomunikační společnosti TPSA, které negativně reagovaly na slabší zveřejněné předběžné výsledky za 3Q 2012 a snížení výhledu celoročních výsledků včetně snížení navrhované dividendy. Akcie tohoto operátora v úvodu středečního obchodování poklesly o 19 % a dosáhly svého devítiletého dna. Za celý týden odepsaly 18,43 % na páteční závěr 13,23 PLN. Reakce bank a analytiků na sebe nenechala dlouho čekat a tento titul posléze obdržel snížená investiční doporučení např. od Deutsche Bank či Erste Bank. Své provozní výsledky hospodaření za 3Q 2012 představila rafinérie PKN Orlen a přestože byly v souladu s očekáváním trhu, akcie společnosti za celý týden klesly o 6,84 % na 41,92 PLN. Negativní vliv tak mohlo mít snížené investiční doporučení na tento titul od Credit Suisse na „underperform“ z „neutral“. Mezi tituly, kterým se v minulém týdnu naopak dařilo, patřily akcie developera GTC, jenž posílily o 4,23 % na 8,13 PLN a navázaly tak na téměř 2% růst z předchozího týdne. Slušné týdenní zisky realizovaly také akcie energetiky PGE (+2,95 % na hladinu 18,12 PLN) po oznámení, že společnost ruší své akviziční plány v Německu a Velké Británii.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

15/10 Spotřebitelské ceny za září vykazaly nižší růst než se čekalo, když meziměsíčně vzrostly o 0,1 % oproti očekávání ve výši +0,3 % a meziročně stouply o 3,8 %, přičemž ekonomové prognózovali růst o 4 %.

15/10 Zahraniční obchod v srpnu vykázal deficit 48 mil. EUR po předchozím schodku ve výši 231 mil. EUR. Tržní konsensus očekával vyšší deficit na úrovni 450 mil. EUR. Dále byl zveřejněn srpnový údaj běžného účtu platební bilance. Na tomto účtu byl zaznamenán schodek 633 mil. EUR, když trh odhadoval deficit 1086 mil. EUR.

15/10 Deficit státního rozpočtu ke konci září činil 21,1 mld. PLN. a dosáhl tak 60,4 % celoročního plánu, když polská vláda na rok 2012 počítá s deficitem na úrovni 35 mld. PLN.

16/10 Zaměstnanost v září meziměsíčně poklesla v

souladu s očekáváním o 0,1 % a meziročně podle očekávání stagnovala.

16/10 Průměrná hrubá mzda v září meziměsíčně poklesla o 1,2 %. Po předchozím poklesu o 0,4 % se čekalo snížení jen o 0,1 %. Meziročně byl zaznamenán růst o 1,6 %. Po předchozím růstu o 2,7 % se opět očekával růst o 2,7 %.

17/10 Průmyslové tržby vzrostly v září o 6,1 % m/m, když se čekal růst o 7,8 %. Meziročně došlo k poklesu o 5,2 %, čekalo se -3,9 %. V předchozím měsíci byl zaznamenán pokles o 0,8 % m/m, resp. růst o 0,5 % y/y.

Vývoj titulů na polském trhu

15/10 Polská energetika PGE zrušila plány na akvizici větrných elektráren v Německu a Velké Británii. Dle vedení by tyto projekty nepřinesly společnosti vyšší výnos, než alternativní možnosti v Polsku. PGE přitom plánovala nákupy až za 200 mil. EUR.

16/10 Societe Generale zvýšila cílovou cenu pro producenta mědi KGHM ze 106 PLN na 120 PLN při doporučení „prodávat“. Akcie KGHM mezitýdenně posílily o 2,35 % na 161,20 PLN.

17/10 Společnost TPSA zhoršila výhled hospodaření na rok 2012, když nově očekává pokles tržeb o 4 až 5 % (původně -3 %). EBITDA marže je nově očekávána mezi 34 až 36 procenty (původní odhad 35 až 37 %). Management společnosti rovněž snižuje výhled dividendy, když ze zisku roku 2012 navrhuje její výši na úrovni 1 PLN/akcii oproti předchozím 1,5 PLN/akcii.

Co se stane - očekávané události

23/10 Maloobchodní tržby za září: očekávání 0,3 % m/m, 4,5 % y/y po předchozích 0,1 % m/m a 5,8 % y/y.

23/10 Míra nezaměstnanosti za září: očekávání 12,5 % po předchozí úrovni 12,4 % za srpen.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	13 328,85	13 343,51	+ 0,11
NASDAQ	3 044,11	3 005,62	- 1,26
S&P 500	1 428,59	1 433,19	+ 0,32

Komentář k vývoji indexu

US akcie v úvodu minulého týdne výrazně posilovaly, když impulsem byly hlavně lepší makrodata, která postupně vrací optimismus na trhy a zářným příkladem toho je hlavně stavební a realitní sektor, kde jsme v posledních měsících svědky výrazného oživení. Trhy si tak až do čtvrtka připisovaly 2% posuny směrem nahoru. Bohužel korporátní výsledky, především pak technologických titulů (IBM, INTC, GOOG, MSFT, AMD) vrátily investory zpátky na zem a ukázaly, že cesta nahoru bude ještě spletitá.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Newyorský index výrobní aktivity Empire v říjnu poklesl na -6,16 b. Po předchozích -10,41 b. se očekávalo -4,00 b.

Maloobchodní tržby vzrostly v září o 1,1 %, když se čekal růst o 0,8 %.

Index spotřebitelských cen vzrostl v září meziměsíčně o 0,6 %. Po předchozím růstu o 0,6 % se čekal růst o 0,5 %.

Průmyslová produkce vzrostla v září o 0,4 %. Čekal se růst jen o 0,2 %.

Započatá výstavba vzrostla v září o 15 % na 872 tis. čekal se růst jen o 2,7 % na 770 tis.

Předstihové ukazatele v září rostly o 0,6 % (odhad 0,2 %) po předchozím poklesu o 0,4 % (revize z -0,1 %).

Co se stane - očekávané události

23/10 Index výrobní aktivity Richmond. FEDu (Říjen)
 24/10 Prodeje nových domů (Září)
 24/10 Zasedání FOMC
 25/10 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (Září)
 25/10 Index aktivity Chicagského FEDu (Září)
 26/10 HDP za 3Q – předběžný údaj
 26/10 Spotřebitelské výdaje za 3Q
 Hospodářské výsledky: 22/10 Caterpillar, Yahoo, Western Digital 23/10 DuPont, United Technologies, 3M, Netflix, Facebook 24/10 Boeing, AT&T 25/10 Procter&Gamble, Apple, Amazon 26/10 Merck

Vývoj titulů na amerických trzích

15/10 Japonský operátor Softbank kupuje 70 % podíl v americkém konkurentovi Sprint Nextel (S) za 20,1 mld. USD. Zároveň se jedná o největší zahraniční akvizici uskutečněnou japonskou společností.

15/10 Citigroup překonala očekávání analytiků díky výraznému daňovému zvýhodnění a zvýšení tržeb z obchodování dluhopisů. Celkové tržby se propadly o 33 % na 13,95 mld. USD. V překvapivém kroku odstoupil dosavadní šéf banky, Vikram Pandit a byl nahrazen Michaellem Corbatem.

16/10 Zisk Coca-Coly za třetí kvartál činil v souladu s očekáváním analytiků 51 centů na akcii. Provozní tržby dosáhly na 12,34 mld. USD při očekávaných 12,41 mld. USD. Hrubá marže činila 60,7 % oproti očekávaným 59,6 %.

16/10 Goldman Sachs oznámil dosažení zisku, který překonal očekávání analytiků hlavně díky obchodování dluhopisů. Tržby společnosti dosáhly na 8,35 mld. USD (odhad 7,24 mld. USD).

16/10 Největší výrobce zdravotnických potřeb Johnson & Johnson překonal ve třetím kvartálu očekávání analytiků díky rostoucí poptávce. J&J zvýšil výhled celoročního zisku na 5,05 - 5,1 USD na akcii s vyloučením určitých položek z 5 - 5,07 USD na akcii. Analytici očekávali 5,08 USD na akcii.

18/10 Druhý největší poskytovatel komunikačních služeb Verizon Wireless (VZ) reportoval 14 % růst zisku na akcii (in-line). Verizon i díky agresivnější reklamě ve třetím kvartálu prodal 6,8 mil. smartphonů. Tržby vzrostly o 3,9 % na 29 mld. USD.

18/10 Travelers Companies (TRV), jediná pojišťovna z indexu DJIA, více než zdvojnásobila svůj zisk z důvodu nižšího počtu přírodních katastrof. Čistý zisk činil 864 mil. USD (EPS 2,21 USD) oproti předchozím 333 mil. USD (79 centů na akcii).

19/10 Americký konglomerát General Electric (GE) zveřejnil své hospodářské výsledky, které nenaplnily na očekávání investorské veřejnosti, což bylo způsobeno globálním poklesem poptávky. Firma zároveň snížila celoroční výhled růstu tržeb.

19/10 Honeywell (HON) vykázal vyšší zisk o 10 % ve výši 950 mil. USD (1,20 USD na akcii). Analytici očekávali zisk na akcii 1,14 USD. Minulý rok bylo dosaženo zisku 862 mil. USD (1,10 USD na akcii). Společnost také zúžila výhled pro zisk za celý rok na 4,45-4,50 USD na akcii.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	7 232,49	7 380,64	+ 2,04

Komentář k vývoji indexu

Navzdory pátečnímu poklesu se v minulém týdnu německým akciím dařilo, když těžily především z lepších ekonomických čísel v zámoří, který celkově přispíval k lepšímu sentimentu na trzích. A to navzdory tomu, že probíhající výsledková sezóna v US (doposud reportovala 1/5 společností z indexu S7P 500 a očekávání, na úrovni zisku, překonalo 69%) se pod větším drobnohledem zatím nevyvíjí příliš pozitivně (na jedné straně stojí velmi dobré hospodaření bank, protipólem jsou výsledky technologických titulů). Ty ostatně doplácí i na to, že podíl na tržbách těchto firem mimo území US činí přes 50%, zatímco podíl u všech firem v indexu S&P 500 je to pouhých 30%. Zpomalení v Evropě a Asii tak nejvíce odrážejí tyto tituly. Avizovaný summit EU nakonec přinesl harmonogram a dohodu o implementaci bankovní unie, která by měla být hotova koncem příštího roku, avšak přání trhu, aby se na zasedání projednávala i pomoc Španělsku nakonec vyslyšena nebyla. V závěru týdne se o tlak na německé bankovní tituly postarala agentura Moody's. Ta přišla s negativní zprávou pro německé banky, když výhled hospodaření pro tyto instituce zůstává negativní vzhledem k silné konkurenci a nízkým úrokovým sazbám v Evropě, které budou v dalším průběhu (12-18M) tlačit na marže a dále oslabovat již tak slabé tržby a zisky. Moody's pak úřadovala i podruhé, když zatím odmítla snížit rating Španělska z investičního stupně a jako důvod uvedla, že riziko země ze ztráty přístupu na kapitálové trhy se díky krokům ECB (nákup dluhopisů na sekundárním trhu) snížilo. Přesto je nutné opět zopakovat, že bez oficiální španělské žádosti o pomoc nelze očekávat nějaké proaktivní jednání ze strany centrální banky. Během víkendu pak ve Španělsku proběhly regionální volby, které pro premiéra Mariana Rajoye dopadly smíšeně, když jeho strana zaznamenala úspěch v Galicii. Naopak v hospodářsky silném Baskicku převládl nacionalistický sentiment (velký úspěch Rajoyovi strany se však zde nedal příliš očekávat). Další volby jsou ve Španělsku na programu až koncem listopadu, kde proběhnou regionální volby v Katalánsku a bude zajímavé sledovat, zdali do té doby přeci jen španělská vláda neustoupí a požádá o pomoc.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Ekonomický sentiment v Německu vzrostl z -18,2 b. na -11,5 b., když se čekalo -14,9 b.

Co se stane - očekávané události

- 24/10 Index nákupních manažerů ve výrobě (Říjen)
- 24/10 Index nákupních manažerů ve službách (Říjen)
- 24/10 Index podnikatelské nálady IFO (Říjen)

Hospodářské výsledky: 24/10 Volkswagen, SAP
25/10 BASF, Daimler

Vývoj titulů na německém trhu

18/10 Nokia (NOK, NOA3) reportovala za třetí kvartál ztrátu 969 mil. EUR oproti loňské ztrátě 68 mil. EUR. Analytici očekávali ztrátu ve výši 657 mil. EUR. Prodej smartphonů Lumia klesl ze 4 mil. na 2,9 mil. kusů, když zákazníci čekají spíše na první modely s novým softwarem Windows Phone 8. Tržby poklesly o 19 % na 7,24 mld. EUR. Analytický konsensus byl 7 mld. EUR. Provozní zisk Nokia Siemens Network činil 182 mil. EUR při ztrátě v minulém roce.

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 nenes 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, Lukáš Brodničec - 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