

22. října 2012 – 26. října 2012

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	988,29	964,16	-2,44

Komentář k vývoji indexu

/// Přestože pražská burza v týdnu třikrát posilovala, připsala si pokles, když dvě ztrátové seance byly výrazného charakteru. Páteční propad o 1,29% poslal index PX do týdenní ztráty o 2,44%. Domácí trh tak přerušil sérii tří růstových týdnů v řadě a na metu 1000 bodů se mu dosáhnout nepodařilo. Poklesy souvisely se zhoršeným sentimentem, když výsledková sezóna v USA nepřináší příliš dobrá data a především výhledy zůstávají relativně slabé. V čele poklesů byly na domácím trhu především bankovní tituly. Komerční banka oslabila o 3,5%, když mateřské SG byl snížen výhled na rating. Erste Group oslabila o 2,8%. Nedařilo se ani akciím Pegasu (-3,1%), které v závěru týdne zasáhla zpráva o zavření továrny ze strany Kimberly-Clark, což je významný zákazník Pegasu. Přes 2% ztratil i ČEZ a titul nedokázal udržet úroveň 720 Kč. Výsledky Unipetrolu přinesly mírně lepší čísla, vyšší aktivitu to však nepřineslo a titul klasicky stagnoval (+0,2%). Před vyřazením ze SPADu si zisk ve výši 2,4% připsaly akcie KITD. S mírným ziskem bez nových zpráv zakončily týden rovněž akcie Fortuny (+0,6%). Po výrazných růstech prošly korekcí akcie Orca, které oslabily o 16%.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// ČEZ

23/10 ČEZ plánuje kvůli zvažovanému prodeji vyčlenit elektrárnu Dětmárovice do samostatné společnosti. O harmonogramu vyčlenění bude rozhodovat mimořádná valná hromada svolaná na 18.12.2012.

/// Pegas Nonwovens

26/10 Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens podle slov jeho IR manažera Ondřeje Kouřila aktuálně analyzuje možné dopady rozhodnutí globální společnosti Kimberly-Clark ukončit výrobu a prodej svých dětských plenek Huggies na většině evropského trhu. Kimberly-Clark, jenž patří mezi odběratele Pegasu, ukončuje produkci v pěti evropských závodech, nicméně podle vyjádření Pegasu je potvrzené, že tuzemský výrobní

závod Kimberly-Clark v Jaroměři nebude uzavřen a bude dále vyrábět plenky pro Itálii a východní Evropu, což hodnotíme pozitivně a aktuálně to mírní obavy z hlediska výraznějšího negativního dopadu na odbyt Pegasu. Riziko určitého poklesu poptávky po produktech Pegasu však podle slov IR manažera existuje, jelikož společnost část své produkce dodává i do ostatních evropských závodů, ve kterých Kimberly-Clark bude ukončovat výrobu.

/// Telefonica CR

22/10 HSBC snižuje své doporučení pro Telefonicu O2 (BAATELEC) na „neutral“ z původního „overweight.“

/// Unipetrol

25/10 Unipetrol vykázal ve 3Q zisk ve výši 645 mil. Kč. Jedná se o první kvartální zisk od začátku roku 2011. Výnosy meziročně vzrostly na 28,44 mil. Kč. Provozní zisk společnosti dosáhl 942 mil. Kč, z velké části byl podpořen přeceněním zásob v objemu 455 mil. Kč. Vedení očekává, že naplní svůj letošní cíl kladného provozního zisku, přestože ve 4Q pozoruje vedení řadu nejistot kvůli zhoršujícím se makroekonomickým podmínkám. Pozitivního cash flow bude dle vedení obtížné dosáhnout.

23/10 Petrochemická a rafinérská firma Unipetrol prodává firmu Paramo Asfalt, a to své mateřské společnosti PKN Orlen za 116,1 mil. Kč. Paramo Asfalt zahájila činnost v únoru 2012 a převzala komerční aktivity v oblasti asfaltářských produktů společnosti Paramo a dále zodpovídá za prodej asfaltů z dalších závodů Unipetrolu.

/// Vienna Insurance Group

24/10 Vedení pojišťovací skupiny VIG se nadále zaměřuje na možné akvizice na Ukrajinském trhu. Aktuálně se zajímá o dva až tři možné menší akvizice v regionu, u kterých by objem transakce neměl přesáhnout 100 mil. EUR.

Co se stane - očekávané události

- /// 30/10 Erste – výsledky 3Q
- /// 31/10 CME – výsledky 3Q
- /// 1/11 ČNB – rozhodnutí o úrokových sazbách

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2350,25	2320,08	-1,28

Komentář k vývoji indexu

Polský akciový trh v uplynulém týdnu klesal a zaznamenal již třetí týdenní ztrátu v řadě. Hlavní index WIG20 uzavřel páteční obchodování na hodnotě 2320,08 bodu, což znamenalo 1,28% mezitýdenní ztrátu. Z dvacetičlenného indexu klesalo 14 titulů. Ve svém poklesu pokračoval telekomunikační operátor TPSA, jehož akcie za celý týden ztratily dalších 3,85 % na 12,72 PLN (po propadu z předchozího týdne o 18 %) a zůstávají tak na své nejnižší hodnotě od roku 2003. Titul nepodpořilo snížené investiční doporučení od Espirito Santo z „neutral“ na „prodat“ a snížení cílové ceny od banky HSBC na 14,80 PLN ze 17,90 PLN. Až na banku Pekao, která mezitýdenně posílila 0,92 % na 153 PLN, se ostatním zástupcům z finančního sektoru nedařilo. Nejvíce z tohoto sektoru poklesly akcie BRE Bank (-4,24 % na páteční hodnotu 311,90 PLN) a PKO Bank (-3,67 % na úroveň 35,45 PLN). Ztráty v minulém týdnu zaznamenaly také společnosti z těžářského sektoru, když akcie producentů uhlí JSW a Bogdanky vyklesaly o 3,25 % na 84,95 PLN, resp. 2,67 % na 120,1 PLN. Podporou nebyly klesající ceny uhlí na světových trzích a rovněž snížená cílová cena na akcie JSW od Societe Generale. Těžař mědi KGHM utrpěl nižší týdenní ztráty ve výši 0,93 % na páteční závěr 159,70 PLN. Na opačném pólu se pohybovaly akcie rafinérie Lotos, které výrazněji posílily o 5,05 % w/w na 31,41 PLN a v týdnu dosáhly nejvyšších hodnot za poslední tři týdny. Akcie této rafinérky byly podpořeny očekáváním silných hospodářských výsledků za 3Q 2012, které budou zveřejněny v úterý 30. října. Lepší než očekávané výsledky hospodaření za 3Q 2012 představila rafinérie PKN Orlen. Akcie společnosti reagovaly mezitýdenním růstem o 2,22 % na 42,85 PLN a částečně tak umazaly téměř 7% pokles z předchozího týdne.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

22/10 Jádrová inflace za září skončila v souladu s očekáváním trhu, když meziměsíčně stagnovala a meziročně vzrostla o 1,9 %.

23/10 Vývoj maloobchodních tržeb naopak zklamal očekávání ekonomů. V září tržby meziměsíčně poklesly o 1,3 % při předpokládaném růstu o 0,3 %. V meziročním srovnání zaznamenaly růst o 3,1 % oproti očekávanému zvýšení o 4,5 %.

23/10 Zářijová míra nezaměstnanosti činila 12,4 % a

ve srovnání se srpnem tak nezaznamenala žádnou změnu. Analytický konsensus prognózoval zvýšení o desetinu procentního bodu na 12,5 %.

Vývoj titulů na polském trhu

22/10 Wood & Company snížila své doporučení pro PKN Orlen na „prodat“ z původního „držet.“ Cílová cena byla zvýšena na 41,2 PLN z původních 38,2 PLN.

23/10 Societe Generale přistoupila ke snížení cílové ceny na akcie společnosti JSW z hodnoty 84,50 PLN na úroveň 76 PLN při doporučení „prodat“.

25/10 Rafinérie PKN Orlen ve 3Q 2012 realizovala čistý zisk ve výši 1,37 mld. PLN ve srovnání s čistou ztrátou na úrovni 258,5 mil. PLN před rokem. Očekávání analytiků dle agentury Bloomberg bylo posazeno na úrovni 1,02 mld. PLN. Provozní zisk EBIT vzrostl meziročně o 86 % na 1,45 mld. PLN a mírně překonal očekávání analytiků ve výši 1,40 mld. PLN.

26/10 Analytici očekávají, že rafinérie Lotos představí příznivé výsledky hospodaření za 3Q 2012. Po provozní a čisté ztrátě vykázané ve 2Q 2012 by se společnost měla vrátit do provozního a čistého zisku, když se očekává pozitivní příspěvek zejména od rafinačních marží, jenž by měly atakovat svá historická maxima.

26/10 Societe Generale zvýšila cílovou cenu na akcie rafinérie Lotos na 30,50 PLN z předchozích 29,70 PLN.

26/10 Banka UBS odebrala akcie energetiky PGE ze seznamu nejpreferovanějších firem z energetického sektoru. Akcie společnosti za celý týden klesly o 1,99 % na 17,76 PLN.

Co se stane - očekávané události

31/10 PMI index ekonomické aktivity ve zpracovatelském sektoru za říjen. Očekávání analytiků ve výši 46,8 bodu.

31/10 Inflační očekávání podle průzkumu Polské centrální banky za říjen. Očekávání 3,9 % po předchozích 4,1 %.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	13 343,51	13 107,21	- 1,77
NASDAQ	3 005,62	2 987,95	- 0,59
S&P 500	1 433,19	1 411,94	- 1,48

Komentář k vývoji indexu

/// Zámorské akcie v minulém týdnu převážně ztrácely, když navázaly na poklesy ze závěru předchozího týdne, které způsobují nepříliš působivé hospodářské výsledky.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index výrobní aktivity richmondského FEDu se v říjnu snížil na -7 b. (odhad 5 b.)

/// Prodeje nových domů vzrostly v září v USA o 5,7 % na 389 tis., když se očekával růst jen o 3,2 % na 385 tis.

/// Fed ponechal sazbu beze změny.

/// Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby se ve stejném období vzrostly o 9,9 % (odhad 7,5 %).

/// Předběžné údaje ukázaly na mezičtvrtletní růst anualizovaného HDP ve třetím kvartálu o 2,0 %. Po předchozím růstu o 1,3 % se čekal růst o 1,8 %.

Co se stane - očekávané události

/// 29/10 Osobní příjmy, Osobní výdaje (Září)

/// 29/10 Index výrobní aktivity Dallas. FEDu (Říjen)

/// 30/10 Spotřebitelská důvěra (Říjen)

/// 31/10 Index nákupních manažerů v Chicagu (Září)

/// 1/11 Změna pracovních míst ADP (Říjen)

/// 1/11 Index ISM ve výrobě (Říjen)

/// 2/11 Změna prac. míst mimo zemědělství (Říjen)

/// 2/11 Změna prac. míst v soukr. sektoru (Říjen)

/// 2/11 Míra nezaměstnanosti (Říjen)

/// 2/11 Tovární objednávky (Září)

/// Hospodářské výsledky: 29/10 Anadarko Petroleum
30/10 Ford Motor 31/10 Mastercard, Visa, Exelon, 1/11 Exxon Mobil, Pfizer 26/10 Chevron

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 22/10 Caterpillar (CAT) oznámil, že jeho zisk za třetí kvartál se zvýšil o 50 % díky vyšším tržbám v USA a rostoucím cenám. Zisk se zvýšil na 2,54 USD na akcii. Tržby vzrostly o 5 % na 16,45 mld. Společnost dále snížila předpověď zisku za celý rok na 9 - 9,25 USD za akcii, když se odhadovalo 9,60 USD na akcii. Snížena byla i projekce tržeb.

/// 22/10 Internetová společnost Yahoo! (YHOO) zveřejnila hospodářské výsledky, které překonaly očekávání investorské veřejnosti. Tržby zvýšil zejména růst reklam v rámci internetového vyhledávání. Upravený čistý zisk vzrostl na 0,35 USD na akcii (+58 % y/y) a výrazně tak předstihl analytický konsensus ve výši 0,26 USD na akcii.

/// 22/10 Americký výrobce pevných disků Western Digital (WDC) výrazně zvýšil tržby i zisk, výhled (za kterým stojí slabé prodeje PC a nižší růst IT výdajů) však poslal akcie dolů.

/// 23/10 Chemicko-farmaceutická společnost Du Pont (DD) oznámila, že tržby se snížily na 7,34 mld. USD (-20,6 % y/y) a nestačily tak na očekávaných 8,13 mld. USD. Upravený čistý zisk se propadl o více než polovinu na 302 mil. USD (odhad 431 mil. USD). Investory nepotěší ani výrazné snížení výhledu, který počítá s celoročním ziskem 3,25 až 3,30 USD na akcii, zatímco analytický konsensus činí 3,91 USD.

/// 23/10 United Technologies zklamal tržbami, zisk však odhady překonal. Za klesajícími výnosy stojí opatrnost odběratelů, kteří odkládají realizaci svých objednávek kvůli nejistému ekonomickému výhledu.

/// 23/10 Tržby amerického konglomerátu 3M (MMM) ve 3Q stagnovaly na 7,5 mld. USD (odhad 7,63 mld. USD). Upravený čistý zisk (1,65 USD) byl v souladu s očekáváním. Stagnaci tržeb má na svědomí hospodářské recese v Evropě a zpomalování růstu v Asii. To také vedlo ke snížení výhledu pro letošní rok kvůli vyšším akvizičním nákladům a posilování dolaru.

/// 23/10 Vlastník největší sociální sítě, Facebook, vykázal tržby, které překonaly odhady analytiků. Ve třetím kvartálu vzrostly tržby o 32 % na 1,26 mld. USD (odhad 1,23 mld. USD).

/// 24/10 AT&T oznámil nárůst zisku ve třetím čtvrtletí o 0,3 %, když tržby společnosti lehce poklesly a nárůst klientů zpomaluje.

/// 24/10 Boeing vykázal pokles zisku o 6 %. Důvodem byly vysoké mzdové náklady, které převážily růst tržeb. Společnost zvýšila celoroční výhled z červencového odhadu 4,4 - 4,6 USD na akcii při tržbách 79,5 - 81,5 mld. USD na aktuální 4,8 - 4,95 USD na akcii při tržbách 80,5 - 82 mld. USD.

/// 25/10 Procter & Gamble zveřejnil výsledky, které překonaly odhady a potvrdil výhled pro letošní rok 3,80-4 USD na úrovni zisku na akcii (odhad 3,91 USD).

/// 25/10 Apple reportoval výsledky hospodaření pod odhady a naznačil, že silná poptávka při limitované výrobě iPhoneů a iPadů bude pokračovat i v dalším kvartálu.

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

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	7 380,64	7 231,85	- 2,02

Komentář k vývoji indexu

Evropské a německé akcie minulý týden oslabily, když náladu negativně ovlivnily korporátní výsledky v Evropě a za mořem. K těm se přidaly i některé ekonomické indikátory jakými byl údaj o španělském HDP a růst nezaměstnanosti země z Pyrenejského poloostrova, která opět vystoupala na rekordní úroveň, což mimo jiné způsobilo, že ratingová agentura Moody's snížila rating pěti španělským regionů v čele s Katalánským. Akciové trhy (nejen v Evropě) si tak v současnosti vybírají oddechový čas po velmi impresivním třetím kvartálu s tím, že v následujících týdnech nás čeká několik klíčových událostí jako jsou US prezidentské volby, vyjednávání o další pomoci pro Řecko nebo žádost o pomoc ze strany Španělska. Investoři tak v minulém týdnu hledali úkryt v bezpečnějších aktivech, jakými byly německé a US dluhopisy a také US dolar.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Index nákupních manažerů (PMI) ve výrobním sektoru (říjen-předběžný) poklesl na 45,7 b.

Index nákupních manažerů ve službách činil 49,3 b. (odhad 50b.)

Ifo podnikatelské klima za říjen klesl na 100 bodů oproti předchozím 101,4 bodům a očekávání 101,6 bodů.

Průzkum spotřebitelské důvěry GfK očekává v listopadu růst na 6,3 b. Analytici očekávali pouze 5,9 b.

Co se stane - očekávané události

29/10 Index spotřebitelských cen - předběžný (Říjen)

30/10 Změna počtu pracovních míst (Říjen)

30/10 Míra nezaměstnanosti (Říjen)

31/10 Maloobchodní tržby (Září)

Hospodářské výsledky: 29/10 Linde, Deutsche Boerse 30/10 Deutsche Bank, Bayer 31/10 Fresenius SE, Fresenius Medical Care, Deutsche Lufthansa, Continental 2/11 Beiersdorf

Vývoj titulů na německém trhu

22/10 Německá automobilka Volkswagen (VOW3) chce v Brazílii investovat 3,4 mld. EUR. Peníze mají být využity na rozšíření výrobní kapacity a modernizace dosavadních modelů.

22/10 Německá společnost BASF (BAS) za 1,35 mld. USD (1,04 mld. EUR) kupuje minoritní podíl na ropných a plynových polích norského Statoilu. Transakce zvýší její ropnou produkci více než desetinásobně ze současných 3

na 40 tisíc barelů denně.

22/10 Německý koncern Siemens (SIE) hodlá v rámci snižování nákladů prodat svůj solární byznys. Investice do tohoto konkrétního obnovitelného zdroje dle oficiálního vyjádření nenaplnily očekávání společnosti.

22/10 Největší světový výrobce luxusních vozů Bayerische Motoren Werke bude investovat 200 mil. EUR do továrny v Brazílii. Hodlá tak využít potenciál tamního trhu a zvýšit tržby. Továrna by měla fungovat od roku 2014 a disponovat kapacitou 30 tisíc vozů za rok.

23/10 Nokia hodlá nabídnout nezajištěné dluhopisy se splatností v roce 2017. Chce tak získat 750 mil. EUR. Nokia plánuje využít prostředků k řízení dluhů.

24/10 Největší evropská automobilka Volkswagen (VOW3) oznámila 1,6 % pokles provozního zisku za dosavadních devět měsíců. EBIT (zisk před úroky a zdaněním) klesl na 8,84 mld. EUR (odhad 8,88 mld. EUR). Tržby rostly o 24 % na 144 mld. EUR. Volkswagen znovu potvrdil jeho cíle na letošní zvýšení tržeb z prodaných vozů a provozní zisk odpovídající roku 2011 ve výši 11,27 mld. EUR.

25/10 Daimler (DAI), výrobce Mercedesů, ohlásil profit warning. Výsledky by dle společnosti mohly být níže, než se předpovídalo z důvodu zásadního zhoršení podmínek na trhu.

25/10 Chemička BASF (BAS) naplnila odhady vyššího provozního zisku. EBIT za třetí kvartál rostl o 5 % na téměř 2,1 miliardy euro. Analytici očekávali 2 miliardy. Dále také společnost oznámila, že stále očekává v tomto roce růst tržeb.

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 vnitřním 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, Lukáš Brodníček - 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