

29. října 2012 – 2. listopad 2012

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	964,16	980,93	+1,74

Komentář k vývoji indexu

Pražská burza ztrácela pouze v úvodu týdne, když v pondělí index PX oslabil o 0,54%, ve zbývajících dnech dokázala vždy posílit. Index PX si tak připsal slušný zisk ve výši 1,74%. Výkonnost byla již ovlivněna začátkem výsledkové sezóny. Hlavní zásluhu na růstu indexu měla Erste Group. Výsledky nebyly nijak oslnivé, ale potvrzený výhled na opravné položky, zlepšení v Rumunsku a předpoklad obnovení dividendy poslalo titul o 7,7% výše. Po nečekaně zveřejněných výsledcích se dařilo i AAA Auto (+4,6%). Společnosti se nadále daří zvyšovat ziskovost. Na druhé straně výsledkového spektra stály akce mediální CME (-19,6%). Společnost díky slabé situaci na trhu s reklamou byla nucena snížit výhled pro celý rok, v závěru roku očekává další pokles reklamního trhu. ČEZ řeší situaci v Albánii, na titulu se to výrazněji neprojevovalo (+0,1%). Pokles z minulého týdne částečně korigovaly akcie Pegasu (+1,7%), když vedení neočekává propad prodeje v kontextu zavření továren Kimberly-Clark.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

ČNB snižuje základní úrokovou sazbu na 0,05 % (odhad 0,25 %) z předchozích 0,25 % a zavázala se zachovat takto uvolněnou měnovou politiku po delší dobu. Pro snížení hlasovalo 5 členů, dva byli pro stagnaci.

Vývoj titulů na domácím trhu

AAA Auto

1/11 AAA Auto Group dosáhla za prvních 9 měsíců konsolidovaného čistého zisku ve výši 15,8 mil. EUR. Jedná se o nárůst o 201,6 % ve srovnání se stejným obdobím minulého roku. Ve čtvrtletním srovnání je zisk dosažený ve 3Q tohoto roku nejlepším čtvrtletním výsledkem od poloviny roku 2007, kdy výkonnost hospodaření skupiny dosáhla svého vrcholu. Za prvních 9 měsíců tohoto roku skupina utržila celkem 252,6 mil. EUR, což je nárůst o 25,3 %. Počet prodaných vozů vzrostl o 15,1 % na 39.000 vozů.

ČEZ

31/10 Vedení ČEZu připustilo, že situace v Albánii by mohla vyústit až v odchod společnosti ze země. V podobném duchu se k situaci se vyjádřili i představitelé Světové banky, která poskytla na investici ČEZu záruku. Rozhodnutí ohledně další činnosti chce vedení ČEZu učinit do konce roku.

CME

31/10 Mediální společnost CME zveřejnila své hospodářské výsledky, které nenaplnily očekávání trhu. Výnosy činily 140,1 mil. USD, zatímco trh počítal se 145 mil. USD. Upravený čistý zisk skončil v záporu se ztrátou -32 mil. USD. Zisk OIBDA činil 3,5 mil. USD a zaostal za analytickými odhady, které v průměru očekávaly 8,2 mil. USD. Celoroční výhled byl snížen na 130 až 140 mil. USD z původních 150 až 160 mil. USD. Dle společnosti výsledky svědčí o tom, že trhy ve střední a východní Evropě se dosud nezotavily z krizového poklesu.

Erste Group

30/10 Erste v rámci výsledků zopakovala výhled pro letošní rok, kdy má provozní zisk mírně poklesnout oproti loňskému roku. Opravné položky na úvěry mají dosáhnout výše 2 mld. EUR. Situace v Rumunsku se částečně stabilizovala a vedení očekává návrat k ziskovosti v příštím roce. Zisk za 3Q dosáhl 143,7 mil. EUR a zaostal za očekáváním, výnosy vzrostly na 1,806 mld. EUR. Vedení zvažuje obnovení výplaty dividendy v příštím roce.

31/10 Po výsledcích Goldman Sachs zvyšuje cílovou cenu pro Erste Bank na 30 EUR (752 Kč) z 29 EUR (726 Kč) při doporučení „koupit.“ Exane ji zvyšuje na 22,5 EUR (564 Kč) z 18 EUR (451 Kč) při doporučení „neutral.“ Societe Generale přistoupila ke zvýšení na 22,1 EUR (554 Kč) z 21 EUR (526 Kč). Doporučení bylo zvýšeno na „koupit“ z „držet.“

Pegas

31/10 Pegas podle vyjádření vedení neočekává pokles výroby a prodeje v roce 2013 v souvislosti se skončením prodeje plen Huggies v Evropě.

Telefonica CR

30/10 Na český telekomunikační trh vstoupí první virtuální operátor se jménem Blesk mobil, kterého bude provozovat vydavatelství Ringier Axel Springer, vydávající mimo jiné i bulvární deník Blesk. Ringier není v tomto odvětví nováčkem, neboť jeho nadnárodní matka již několik let s úspěchem provozuje vlastního virtuálního operátora Bild mobil. Nový virtuální operátor bude fungovat v síti Telefonica O2 a dle dostupných informací by měl nabízet předplacené karty od 7.11.2012 za ceny hovorů 2,50 Kč/min, sms za 1,50 Kč, což je v současné době velmi konkurenční nabídka.

Co se stane - očekávané události

5/11 Maloobchodní tržby

6/11 Telefonica – výsledky 3Q

8/11 KB, CEZ, Fortuna – výsledky 3Q

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2320,08	2345,99	+1,12

Komentář k vývoji indexu

Polský kapitálový trh se v uplynulém týdnu vymanil z třech týdenních ztrát v řadě a zaznamenal více než procentní zisk. Hlavní index WIG20 páteční obchodování uzavřel na hodnotě 2345,99 bodu a mezitýdenně posílil o 1,12 %. Z dvacetitýdenního indexu rostlo celkem 11 titulů, přičemž nejvíce se dařilo akciím rafinérské společnosti Lotos, které za celý týden přidaly výrazných 6,34 % na úroveň 33,40 PLN. Lotos investory potěšil lepším než očekávaným čistým ziskem za 3Q 2012. Slušných týdenních zisků dosáhl rovněž těžař mědi a stříbra KGHM (+1,75 % na 162,50 PLN), když management společnosti zvýšil celoroční výhled čistého zisku, tržeb a produkce stříbra. Dařilo se finančnímu sektoru, kde kromě BRE Bank posílily všechny zástupci z tohoto segmentu. Nejvíce se tak dařilo bance Handlowy (+4,53 % w/w na 96,90 PLN), pojišťovně PZU (+3,67 % w/w na 384,50 PLN) a PKO Bank, jejíž akcie mezitýdenně vzrostly o 3,53 % na 36,70 PLN. Výše zmíněná BRE Bank oznámila za 3Q 2012 meziročně slabší čistý zisk, jenž byl rovněž mírně pod očekáváním analytiků. Akcie této banky nejprve po oznámení výsledků reagovaly mírně pozitivně, avšak nakonec za celý týden odepsaly 4,42 % na 298,10 PLN. Stále se nedaří akciím telekomunikační společnosti TPSA, které mezitýdenně ztratily dalších 2,52 % na pátečních 12,40 PLN a zůstávají tak na svých nejnižších hodnotách od roku 2003.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

31/10 Aktivita v polském průmyslu měřená PMI indexem nákupních manažerů ve výrobním sektoru se mírně zlepšila, když říjnová hodnota indexu činila 47,3 bodu po zářijových 47 bodech. Odhady ekonomů byly posazeny na úrovni 46,7 bodu. Index však stále zůstává pod hranicí 50ti bodů, která odděluje expanzi od poklesu.

31/10 Podle říjnového průzkumu Polské centrální banky polské domácnosti očekávají celoroční inflaci na úrovni 3,8 % z předchozí úrovně 4,1 %.

Vývoj titulů na polském trhu

29/10 Petrochemická společnost PKN Orlen obdržela od Bank of America zvýšené investiční doporučení na „neutral“. Akcie společnosti přesto mezitýdenně ztratily

1,35 % na pátečních 42,27 PLN a částečně tak umazaly více než dvouprocentní zisk z předchozího týdne.

29/10 Těžař mědi a stříbra KGHM zvýšil celoroční výhled zisku z úrovně 3,8 mld. PLN na 4,74 mld. PLN. Výhled tržeb na rok 2012 byl zvýšen o 1,2 mld. PLN na hladinu 20,6 mld. PLN. Lepších finančních výsledků by mělo být podle managementu společnosti dosaženo díky očekávanému oslabení polského zlotého vůči dolaru a předpokládané vyšší produkci stříbra.

30/10 BRE Bank za 3Q 2012 reportovala čistý zisk ve výši 280,1 mil. PLN, což bylo meziročně o 8,9 % níže. Analytici očekávali mírně vyšší zisk na úrovni 284,8 mil. PLN. Čistý úrokový výnos zaznamenal naopak meziroční zvýšení o 4 % na hladinu 573,1 mil. PLN. Čistý výnos z poplatků za třetí kvartál dosáhl úrovně 204,1 mil. PLN, meziročně méně o 15,2 mil. PLN.

30/10 Rafinérie Lotos představila sadu příznivých hospodářských výsledků za 3Q 2012. Čistý zisk ve výši 626 mil. PLN překonal očekávání analytiků na úrovni 459,6 mil. PLN, když před rokem společnost realizovala ztrátu 331,4 mil. PLN. Očekávání trhu byla překonána rovněž na úrovni provozního zisku, když EBIT meziročně vzrostl o výrazných 515,6 mil. PLN na 603,8 mil. PLN (trh na této úrovni očekával zisk pouze ve výši 440,6 mil. PLN). Ziskovost byla zlepšena napříč jednotlivými segmenty. Meziroční nárůsty na provozních ziscích tak zaznamenaly jak maloobchodní, tak rafinační segment a rovněž segment produkce ropy. Akcie Lotosu reagovaly více než 6% mezitýdenním růstem.

Co se stane - očekávané události

7/11 Polská centrální banka bude rozhodovat o základní úrokové sazbě. Trh očekává snížení sazby o 0,25 procentního bodu z aktuální úrovně 4,75 %.

7/11 Oficiální rezervy Polské centrální banky za říjen. Předchozí hodnota za září činila 105,77 mil. USD.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	13 107,21	13 093,16	- 0,11
NASDAQ	2 987,95	2 982,13	- 0,19
S&P 500	1 411,94	1 414,20	+ 0,16

Komentář k vývoji indexu

Obchodování v US bylo v minulém týdnu zkráceno, když do hry se vložil hurikán Sandy, který zasáhl východní pobřeží a donutil tak Wall Street k vynucené dvoudenní pauze. Pro fanoušky historie se jednalo o nejdelší vynucené přerušení obchodování v souvislosti s počasím od roku 1888. Kromě toho se však hurikán na obchodování nepromítl a dění ovlivňovaly spíše jiné události. I nadále investoři sledovali probíhající výsledkovou sezónu, když k pátku odreportovaly téměř více jak 3/5 společností v indexu S&P 500. Celkově dokázalo překonat odhady analytiků přes 71% firem, což kopíruje průměr z předchozích 4 kvartálů. O poznání hůře však firmy dokázaly překonat tržby, když to se podařilo pouze 40% firem (vs. průměr 55%). Jak naznačili některé firmy, budou se v příštích týdnech a měsících snažit udržet rekordní ziskové marže dalším propouštěním. Když jsme již u trhu práce, páteční data dokázala pozitivně překvapit a před nadcházejícími prezidentskými volbami nahrála do karet stávajícímu prezidentu Obamovi. Mezi individuálními akcemi se dařilo automobilkám (F, GM) naopak pod tlakem se drží akcie Apple, které od svého vrcholu u 700 USD oslabily přes 18%.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Osobní příjem rostly v září v souladu s odhady o 0,4 %. Osobní výdaje rostly v září o 0,8 % při odhadu 0,6 %.

Index výrobní aktivity dallaského FEDu v říjnu vzrostl na 1,8 b. Očekávalo se 0,0 b.

S&P/Case-Shiller index cen domů ve 20 metropolích v srpnu vzrostl o 2,03 % (y/y) (odhad 1,9 %).

Index nákupních manažerů vzrostl v říjnu ze 49,7 b. na 49,9 b. Očekávalo se 51,0 b.

Změna zaměstnanosti ADP v říjnu činila 158 tis. (odhad 131 tis.).

Spotřebitelská důvěra za říjen roste na 72,2 b. (odhad 73,0 b.) z předchozích 68,4 b.

ISM Index ve výrobě ve stejném období roste na 51,7 b. (odhad 51,0 b.)

Přestože míra nezaměstnanosti vzrostla podle očekávání ze 7,8 % na 7,9 %, Počet nových pracovních míst mimo zemědělský sektor vzrostl v říjnu na 171 tis., když se čekalo jen 125 tis.

Co se stane - očekávané události

5/11 Index ISM mimo výrobu (Říjen)
6/11 Prezidentské volby v USA
7/11 Nové žádosti o hypotéku
8/11 Obchodní bilance (Září)
9/11 Index spotřebitel. důvěry Michig. Univ. (Listopad)
Hospodářské výsledky: 7/11 Time Warner, Qualcomm 8/11 Walt Disney

Vývoj titulů na amerických trzích

30/10 Vedení technologického gigantu Apple (AAPL) projde největší personální obměnou od doby, co se jeho CEO Tim Cook ujal vedení. Funkce opustí šéf retailu John Browett a Scott Forstall, který patřil mezi hlavní tvůrce operačního systému Mac a měl na starosti vývoj softwaru pro Iphone.

30/10 Tržby Fordu vzrostly na 32,1 mld. USD (+3,2 % y/y) a překonaly tak 31,25 mld. USD. Upravený čistý zisk klesl na 1,63 mld. USD (-1,1% y/y) vs. odhad 1,24 mld. USD.

31/10 George Lucas prodává svou společnost LucasFilm, vlastníci značku Star Wars. Kupcem je zábavní gigant Disney (DIS), který Lucasovi zaplatí celkem 4,05 mld. USD v hotovosti a akciích.

31/10 MasterCard zvýšila zisk na 772 mil. USD. Tržby vzrostly o 5 % na 1,92 mld. USD (kons. 1,91 mld. USD).

1/11 Farmaceutická společnost Pfizer (PFE) reportovala pokles zisku o 14 % na 3,21 mld. USD. Tržby výrazně poklesly poté, co Pfizeru vypršel patent na lék proti zvýšenému cholesterolu Lipitor. Celkově tržby poklesly o 16 % na 14 mld. USD. Celoroční výhled zisku na akcii byl zúžen směrem dolů na 2,14 až 2,17 USD při tržbách 58 až 59 mld. USD. CEO Frank D'Amelio oznámil program zpětného odkupu akcií v objemu 10 mld. USD.

1/11 Exxon Mobil odhady překonal, navzdory klesající ropě a plynu. Tržby klesly na 115,7 mld. USD (-7,7 % y/y) vs. odhad 112,7 mld. USD. Upravený čistý zisk se snížil na 9,57 mld. USD (-7,4% y/y) vs. odhad 9,06 mld. USD.

2/11 Pojišťovna American International Group, dosáhla počtvrté v řadě zisku díky investiční činnosti a nižším nákladům vztaženým k přírodním katastrofám. Provozní zisk bez zahrnutí některých investičních výsledků činil 1 USD na akcii oproti očekávaným 0,87 USD a vzrostl tak o 60 %.

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	7 231,85	7 363,85	+ 1,82

Komentář k vývoji indexu

/// Německé akcie díky silnému růstu v závěru týdne posílily o téměř 2%, když akciím směrem výše pomohly především korporátní výsledky v Evropě a za mořem a také lepší data z US trhu práce. Úvod týdne byl přitom ovlivněn zastavením obchodování na US trzích z důvodu blížícího se hurikánu Sandy a tak se v Evropě obchodovalo o poznání klidněji. Vyšší aktivita se dostavila až po návratu US investorů. Do popředí zájmu se pak během týdne opět dostalo Řecko, které bude v parlamentu příští týden hlasovat o dalších škrtech v rozpočtu v hodnotě 13,5 mld. EUR a vládní koalice musela čelit odmítavým postojům některých svých poslanců, což dva týdny před jednáním o poskytnutí další finanční tranše na pomoc od EU znervózňelo trhy. I díky tomu se opět investoři uchylovali k bezpečným německým dluhopisům a naopak jsme mohli sledovat růst výnosů dluhopisů na periferii eurozóny. Mezi jednotlivými akciemi zazářily automobilové tituly (Volkswagen +6%, BMW +6,6%), banky (Deutsche Bank +5,8%) a také defenzivní tituly jako Beiersdorf, který profitoval z lepších výsledků. Po výsledcích naopak oslabily akcie poskytovatele dialýzy, Fresenius (-9,2%).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index spotřebitelských cen (m-m) (říjen-předběžný) činil dle odhadů 0,0 %. Index CPI (r-r) (říjen-předběžný) činil 2,0 % při odhadech 1,9 %.

/// Míra nezaměstnanosti v říjnu po sezónním očištění dosáhla podle očekávání na 6,9 %. V říjnu však přibýlo 20 tisíc nezaměstnaných, když se čekalo jen 10 tis.

/// Maloobchodní tržby v září zaznamenaly hodnoty 1,5 % (m/m) a -3,1 % (y/y) (odhad 0,3 % a -1,1 %).

Co se stane - očekávané události

/// 6/11 Tovární objednávky (Září)
 /// 7/11 Průmyslová produkce (Září)
 /// Hospodářské výsledky: 6/11 BMW 7/11 Munich Re. 8/11 Deutsche Telekom, Siemens

Vývoj titulů na německém trhu

/// 29/10 Německá společnost Linde podnikající v plynárenství zveřejnila výsledky za třetí kvartál. Čistý zisk za třetí kvartál vzrostl na 313 mil. EUR z loňských 290 mil. EUR. Tržby činily 3,89 mld. EUR, což je nárůst o 13 %. Společnost oznámila, že hodlá příští rok spustit úsporný proces. Zároveň byl potvrzen výhled pro rok 2012.

/// 30/10 Deutsche Boerse oznámila včera po uzavření trhu výsledky za třetí kvartál. Čistý zisk společnosti se propadl o 50 % na 159,9 mil. EUR z 317 mil. EUR ve stejném období loňského roku. Tržby poklesly o 19 % na 471 mil. EUR.

/// 30/10 Čistý i operativní zisk největší evropské pojišťovny, Allianz AV, skončil nad očekáváním. Výsledkům pomohlo zlepšení v divizi asset managementu. Allianz (ALV) oznámila, že v návaznosti na silnou provozní výkonnost očekává celoroční provozní zisk převyšující 9 mld. EUR.

/// 30/10 Deutsche Bank zveřejnila nečekaný nárůst zisku, když tržby z investičního bankovníctví překonaly cíle. Čistý zisk se vyšplhal o 3 % (y/y) na 747 mil. EUR (odhad 563,9 mil. EUR).

/// 30/10 Bayer převezme rychle rostoucí americkou společnost Schiff Nutrition International, která vyrábí výživové a vitamínové doplňky. Převzetí Schiffu bude s 47 % premii nad cenou akcií při uzavření amerického trhu 26. října. Celková cena by se měla pohybovat okolo 930 mil. EUR.

Bayer také zveřejnil výsledky za 3. kvartál. EBITDA vzrostla o 2,2 % na 1,85 mld. EUR z 1,81 mld. EUR o rok dříve. Odhadováno bylo 1,83 mld. EUR. Tržby rostly o 12 % na 9,67 mld. EUR.

/// 30/10 Maloobchodní řetězec Metro (MEO) vykázal ve třetím kvartálu 35 % pokles zisku. Vliv na pokles výsledků měl také nižší příjem z realitních divestic. Metro snížilo celoroční výhled pro EBIT na 2 mld. EUR.

/// 31/10 Německé aerolinie Lufthansa (LHA) překonala odhady díky nižším nákladům. Tržby vzrostly na 8,31 mld. EUR (+2,9 % y/y) vs. odhad 8,32 mld. EUR. Upravený čistý zisk vzrostl na 629 mil. EUR (+27,3 % y/y) konsensus (347 mil. EUR).

/// 2/11 Německá společnost Beiersdorf, jejíž portfolio zahrnuje např. krémy Nivea, zvýšila výhled celoročních tržeb, když představila výsledky za třetí kvartál nad očekávání trhu. Společnost dosáhla tržeb ve výši 1,5 mld. EUR. Zisk EBIT činil 184 mil. EUR. Analytici oslovení agenturou Reuters v průměru očekávali EBIT ve výši 149 mil. EUR při tržbách 1,462 mld. EUR. Beiersdorf očekává, že celoroční tržby porostou o 3 - 4 %. Výhled zisku byl ponechán beze změny.

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