

3. prosinec 2012 – 7. prosinec 2012

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	997,51	993,52	-0,38

Komentář k vývoji indexu

Prěstože se index PX v průběhu týdne opakovaně obchodoval nad psychologickou hranicí 1000 bodů, zavřít na ní nakonec ani jednou nedokázal. Index PX si celkově mírně pohoršil a zavřel týden slabší o 0,38%. Díky aktuální výrazné převaze bankovních titulů v bázi indexu PX se aktuální vývoj burzy řídí především dle Erste. Ta v úvodu týdne vylepšila letošní maximum a dostala se až na hranici 580 Kč. U titulu byl však k vidění po celý týden velmi podobný obrázek, když po úvodních růstech přicházelo vybírání zisků a titul končil na nižších úrovních. Síla k dalšímu výraznějšímu růstu na těchto cenách po předchozím posílení již prostě není. Titul nakonec oslabil o 0,96%. Na špatnou výkonnost nadále navázal ČEZ. Brzdou lepšího vývoje byl snížený výhled od francouzské GDF Suez. Domácí energetická jednička oslabila o 3,1% a dostala se na nejnížší hodnoty od jara 2009. Pod tlakem zůstávají i akcie Telefonica (-6,5%), které po skončení odkupu marně hledají podporu na nákupní straně. Titul se blíží hodnotám z podzimu 2008. Protiváhou ve výkonnosti byly akcie Komerční banky (3,4%) a VIG (+3,7%). Po odrazu od hranice 70 Kč postupně přidávají i akcie NWR (+2,3%), které se dostaly na nejvyšší úroveň od začátku listopadu.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Průměrná reálná mzda v České republice za 3Q klesla o 1,8 % na 24 514 Kč. Průměrná hrubá měsíční nominální mzda na přepočtené počty zaměstnanců v národním hospodářství vzrostla meziročně o 1,4 %. Spotřebitelské ceny se však zvýšily za uvedené období o 3,3 %.

Neočištěné maloobchodní tržby v říjnu meziročně vzrostly o 2,2 %. Po předchozím poklesu o 2,9 % (revize z -3,3 %) se očekával růst o 2,5 %. Růst byl částečně ovlivněn díky o tři dny vyššímu počtu pracovních dní letos než loni. Po očištění o sezónní vlivy se tržby v maloobchodě včetně prodeje a oprav motorových vozidel v říjnu reálně meziměsíčně snížily o 1,5 % a meziročně očištěné o pracovní dny o 3,0 %.

/// Pokles HDP byl za třetí kvartál revidován z -1,5 % na -1,3 %. Mezičtvrtletně byl potvrzen pokles o 0,3 %.

Vývoj titulů na domácím trhu

CEZ

4/12 Jaderná elektrárna Temelín překonala na začátku prosince dosud nejvyšší roční výrobu 13,913 miliard kWh elektřiny z loňského roku. U Dukovan se očekává překonání dosavadního výrobního rekordu 14,448 miliard kWh do konce roku. Člen představenstva uvedl, že společnost očekává výrobu elektrické energie z jaderných elektráren v příštím roce nad úroveň 30 terawatthodin.

Erste Group

3/12 Berenberg snižuje své doporučení pro Erste Bank na „prodat“ z původního „koupit.“ Cílová cena byla výrazně snížena z původních 32,5 EUR na 13 EUR. Nižší doporučení má aktuálně pro Erste i Raiffeisen Bank, kdy doporučuje titul „držet“ místo původního „koupit“ s cílovou cenou 24 EUR.

Komerční banka

5/12 Výsledky zátěžových testů bankovního sektoru v ČR, které byly provedeny ke konci třetího čtvrtletí 2012, i nadále dokumentují dostatečnou odolnost bankovního sektoru vůči případným negativním šokům. Kapitálová vybavenost celého odvětví by zůstala nad 8% regulačním minimem i pro výrazně zátěžový scénář, který kombinuje silně negativní vývoj domácí i zahraniční ekonomiky vyvolaný eskalací finanční krize v zemích eurozóny. Zátěžový scénář zesílený o předpoklad mimořádné výplaty dividend v první polovině roku 2013 způsobí pokles agregátní kapitálové přiměřenosti na úroveň mírně pod 10 %.

Co se stane - očekávané události

- /// 10/12 Spotřebitelské ceny
- /// 10/12 Nezaměstnanost

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2421,54	2450,74	+1,21

Komentář k vývoji indexu

Polský akciový trh pokračuje v růstu, když v minulém týdnu zaznamenal již čtvrtý týdenní zisk v řadě. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hodnotě 2450,74, mezitýdenně o 1,21 % výše. Rostlo čtrnáct titulů z celkových dvaceti. Vítězem týdne byla mediální skupina TVN, jejíž akcie za celý týden vzrostly o 10,14 % na 8,8 PLN a dostaly se tak na nejvyšší hodnoty od letošního července. Impulsem pro jejich růst bylo oznámení o dokončení partnerství s Canal Plus, jehož výsledkem je vytvoření společné placené televize nc+. Na svůj 8% růst z předchozího týdne navázaly akcie rafinérie Lotos, které i v minulém týdnu zaznamenaly úspěšnou seanci, když posílily o dalších 9,93 % w/w na páteční závěr 41,50 PLN. Mezi nejúspěšnější tituly patřily rovněž akcie plynárenské firmy PGNiG, které mezitýdenně vzrostly o 6,36 % na 4,68 PLN, když pozitivně reagovaly na zvýšené investiční doporučení a zvýšenou cílovou cenu od BRE Bank na „držet“ z „redukovat“, resp. na 4,25 PLN z 3,71 PLN. Akcie Pekao Bank v týdnu rostly na dvouměsíční maxima a přidaly 3,99 % na hodnotu 164 PLN pod vlivem zvýšené cílové ceny od ING ze 177,30 PLN na 182,20 PLN při nezměněném doporučení „koupit“. Na opačném konci indexu se pohybovaly akcie energetiky PGE (-3,22 % w/w na pátečních 17,75 PLN), které naopak obdržely sníženou cílovou cenu od analytiků UBS, a to z úrovně 25 PLN na 22 PLN. Doporučení však zůstává „koupit“.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

3/12 Index nákupních manažerů ve zpracovatelském sektoru za listopad vzrostl o 0,9 bodu na 48,2 bodu a překonal tak očekávání analytiků na úrovni 47,3 bodu. Index je však stále pod 50ti body značící pokles ekonomické aktivity.

5/12 Polská centrální banka na svém měnovém zasedání v souladu s očekáváním trhu snížila základní úrokovou sazbu o 0,25 procentního bodu na 4,25 %. Reaguje tak na zpomalující polskou ekonomiku, což s sebou přináší i nižší inflační tlaky. Centrální bankéři naznačili, že uvolňování měnové politiky ještě není u konce.

7/12 Polský ministr práce očekává další nárůst míry

nezaměstnanosti, a to z říjnových 12,5 % na 12,9 %.

Vývoj titulů na polském trhu

3/12 Mediální společnosti TVN a Canal Plus dokončily fúzi svých placených televizí n a CYFRA+, jejíž výsledkem je vytvoření nové placené platformy nc+. V této nové placené televizi TVN vlastní 32% podíl, zatímco Canal Plus drží 51% podíl.

4/12 Deutsche Bank snižuje cílovou cenu pro akcie telekomunikační společnosti TPSA o 11 % na 12,5 PLN při doporučení „držet“.

4/12 Zemědělský producent Kernel oznámil, že ze zisku fiskálního roku 2011/2012 nevyplatí dividendu. Dále společnost uvedla, že by měla vyplatit dividendu ze zisku fiskálního roku 2012/2013. Akcie Kernelu reagovaly negativně, mezitýdenně oslabily o 2,94 % na 66 PLN.

5/12 Banka Raiffeisen zvýšila doporučení pro těžaře uhlí Bogdanka z „držet“ na „koupit“ při cílové ceně 170 PLN. Akcie Bogdanky posílily o 1,17 % w/w na 130 PLN.

7/12 Petrochemická společnost PKN Orlen se rozhodla koupit od amerického koncernu Exxon Mobil dvě licence na průzkum břidlicového plynu. Licence se vztahují na území o rozloze 2150 kilometrů čtverečních. Nákup ještě musí být schválen Ministerstvem životního prostředí. PKN Orlen tak celkem bude vlastnit deset těžebních licencí vztahující se na rozlohu kolem 9 tisíc kilometrů čtverečních. Rozvoj těžby plynu z břidlic patří mezi strategické investiční plány společnosti. Akcie PKN mírně posílily o 0,68 % w/w na 46,01 PLN.

Co se stane - očekávané události

13/12 Obchodní bilance za říjen. Očekávání: schodek 71 mil. EUR po předchozím přebytku ve výši 84 mil. EUR.

13/12 Běžný účet platební bilance za říjen. Očekávání: schodek 1050 mil. EUR po předchozím schodku ve výši 1137 mil. EUR.

13/12 Inflace (CPI) za listopad. Očekávání: 0,2 % m/m, 2,9 % y/y po předchozích 0,4 % m/m, 3,4 % y/y.

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 spoluvědoucím 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, Chádí El-Moussawi-makléř, 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