

31. prosinec 2012 – 4. leden 2013

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1038,70	1062,47	+2,29

Komentář k vývoji indexu

/// Akcie na pražské burze zažily dobrý vstup do nového roku. Index PX posílil o 2,29% a navázal tak na růsty ze závěru roku 2012. Index PX tak posiluje již čtvrtý týden v řadě a podařilo se mu opět vylepšit několikaměsíční maxima. Za absence výraznějších kurzotvorných zpráv z domácího trhu se obchodovalo především v kontextu celkového sentimentu. Ten byl podpořen schválením dohody v USA, která odvrátila hrozbu pádu z tzv. fiskálního útesu. Výrazný růst byl k vidění především v první obchodní den, kterým byla středa. V následujících dnech nebyly již pohyby tak výrazné a docházelo spíše ke konsolidaci na nových úrovních. Velkou zásluhu na růstu indexu měl tradičně finanční sektor. Akcie Erste Group se posunuly již na úroveň 632 Kč a připsaly si 4,15%. Přes 3% posílily i akcie VIG. Komerční banka své zisky částečně v závěru týdne ztratila, přesto uzavřela s kladným výsledkem 1%. Dařilo se i akciím NWR, které se po více jak pěti měsících dostaly nad hranici 100 Kč. Titul posílil o 4,05%. V průběhu ledna by mělo dojít ke zveřejnění provozních údajů včetně cen uhlí a pravděpodobně i nových informací ohledně projektu Debiensko. Nejvýraznější růst si nakonec připsaly akcie mediální skupiny CME, které posílily o téměř 10%. Telefonica posílila o 2,6% a vrátila se nad úroveň 330 Kč. Jediným ztrátovým titulem byly akcie Pegasu (-0,2%), které si však připisovaly výraznější zisky v závěru roku.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Pražská burza na Silvestra zůstala uzavřena, probíhalo jen zkrácené obchodování na RM-Systému, české burze cenných papírů. Index RM online oslabil o 0,51% na 1992 bodu.

/// Index nákupních manažerů v českém průmyslu (PMI) se v prosinci zhoršil, když poklesl na 46 bodů z předchozích 48,2 bodů v listopadu.

/// Státní rozpočet skončil v minulém roce s deficitem 101 miliard korun. Původně byl rozpočet plánován se schodkem 105 miliard.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// ČEZ

3/1 Společnosti ČEZ se podařilo v závěru roku uzavřít krátkodobou dohodu s Czech Coal ohledně dodávek uhlí pro elektrárnu v Počeradech. Dohoda je platná podle mluvčího ČEZu pro první dekádu ledna. Podle CEO Beneše jednání o dlouhodobé dohodě pokračují. Společný podnik obou firem, o kterém se dříve mluvilo, není momentálně variantou.

4/1 ČEZ plánuje v roce 2015 spustit tři větrné farmy o celkové kapacitě 175 MW. Podle šéfa polských operací ČEZu Kamila Čermána by v delším horizontu mohl projekt dosáhnout kapacity až 700 MW. Polsko, která aktuálně získává 90% elektrické energie z uhelných zdrojů, musí do roku 2020 navýšit podíl z obnovitelných zdrojů na 15%.

/// Orco Property Group

4/1 Realitní společnost Orco svolává na 4.2. mimořádnou valnou hromadu. Snahou společností Radovana Vítka, které mají nově největší akcionářský podíl, bude odsouhlasení snížení kapitálu a vytvoření rezerv. Sám Radovan Vítek a další spolupracující osoby mají záměr zasednout ve vedení společnosti.

Co se stane - očekávané události

- /// 7/1 Průmyslová produkce
- /// 9/1 Inflace
- /// 9/1 Nezaměstnanost
- /// 11/1 Maloobchodní tržby

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2582,98	2601,73	+0,73

Komentář k vývoji indexu

Polská burza před Vánočními svátky zakončila obchodování šestým týdenním ziskem v řadě. Mezi Vánocemi a koncem roku burza přerušila svou růstovou sérii a zaznamenala stagnaci, nicméně první obchodní týden letošního roku polské akcie opět rostly. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel obchodování na hladině 2601,73 a mezitýdenně posílil 0,73 %. Z kraje roku byly akciové trhy, včetně polského trhu, pozitivně podpořeny dílčí dohodou o rozpočtových opatřeních na půdě amerického Kongresu, což odvrátilo výrazné zvýšení daní a automatické výdajové škrty a zabránilo Spojeným státům pádu z tzv. fiskálního útesu. Z jednotlivých polských titulů se nejvíce dařilo energetickým společnostem PGE a Tauron, jejichž akcie vzrostly o 5,22 % w/w na 19,16 PLN, resp. 3,79 % w/w na pátečních 4,93 PLN. Akcie energetiky Tauron se tak dostaly na svá tříměsíční maxima. I přes snížené investiční doporučení ze strany analytiků PKO Bank vykázaly akcie rafinérie PKN Orlen mezitýdenní růst o 3,64 % na úroveň 51,30 PLN. Mezi nejvíce klesajícími tituly uplynulého týdne patřily akcie chemické firmy Boryszew (-4,84 % w/w na 0,59 PLN) a developera GTC, které poklesly o 5,76 % w/w na 9,33 PLN.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

31/12 Inflační očekávání polských domácností podle průzkumu Polské centrální banky se v prosinci snížilo 3,4 % z předchozích 3,6 %. Tržní konsensus byl posazen na úrovni 3,3 %.

2/1 Index PMI aktivity ve zpracovatelském sektoru za prosinec meziměsíčně stoupl o 0,3 bodu na 48,5 bodu a překonal očekávání analytiků, které bylo posazeno na úrovni 48 bodů. Hodnota indexu od loňského září postupně stoupá, nicméně přesto se stále nachází pod úrovní 50ti bodů značící pokles ekonomické aktivity. Zatím tedy vidíme pouze snižování tempa poklesu v polském zpracovatelském sektoru.

2/1 Běžný účet platební bilance za 3Q 2012 skončil ve schodku 3367 mil. EUR, když ekonomové očekávali nižší deficit ve výši 2457 mil. EUR. Za 2Q 2012 činil deficit 2203 mil. EUR.

Vývoj titulů na polském trhu

31/12 Energetická společnost Tauron a plynárenský koncern PGNiG podepsaly dohodu týkající se společného záměru vybudovat nový plynový zdroj o instalovaném výkonu 400 MW v areálu elektrárny Lagisza patřící Tauronu. Jedná se o druhý společný projekt těchto společností. Prvním projektem je již zahájená výstavba paroplynové elektrárny (CCGT) ve Stalowa Wola. Nový 400 MW zdroj by měl do roku 2017 nahradit dosluhující 120 MW výrobní jednotky v areálu elektrárny Lagisza. Akcie Tauron byly v minulém týdnu druhým nejrozdávějším titulem v rámci indexu WIG20 (+3,79 %), akcie PGNiG za celý týden přidaly 1,34 % na 5,28 PLN.

4/1 PKO Bank snížila investiční doporučení pro rafinérii PKN Orlen ze stupně „držet“ na „prodat“. Cílová cena však byla zvýšena na 39,14 PLN z původních 35,31 PLN.

4/1 Uhelná společnost Bogdanka zveřejnila svoji produkci za rok 2012, resp. 4Q 2012. V loňském roce vyprodukovala 7,78 mil. tun uhlí, meziročně o 33 % více. Původním produkčním cílem společnosti bylo za rok 2012 vytěžit více než 8 mil. tun, v prosinci došlo k jeho snížení do rozmezí 7,7 – 7,9 mil. tun. V samotném 4Q 2012 firma vytěžila 1,72 mil. tun.

Co se stane - očekávané události

7/1 Oficiální měnové rezervy za prosinec.

9/1 Polská centrální banka bude rozhodovat o výši základní úrokové sazby. Aktuální úroveň sazby činí 4,25 %, analytici očekávají její snížení o 25 bazických bodů na 4 %.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	12 938,11	13 435,21	+ 3,84
NASDAQ	2 959,37	3 101,66	+ 4,81
S&P 500	1 402,43	1 466,47	+ 4,57

Komentář k vývoji indexu

/// US akciové indexy si přes všechny problémy v roce 2012 připsaly, měřeno indexem S&P 500, solidních 13,5%. Za tento růst můžou děkovat především centrálním bankéřům na obou stranách Atlantiku, kteří tak napravovali neschopnost politiků dohodnout se na strukturálním řešení problémů v Evropě a USA. První obchodní týden v novém roce pak přinesl nejsilnější týdenní rally za poslední rok, když investoři reagovali na dosažení rozpočtové dohody na poslední chvíli v USA a odvrácení hrozby, že americký rozpočet spadne přes tzv. „fiskální útes.“ Z dohody však nakonec není spokojená ani jedna strana. Kromě toho, automatické škrty, které měly vstoupit v platnost počátkem roku 2013, byly odsunuty pouze na konec února a tak se mohou obavy z další politické tahanice na trhy velmi brzo vrátit zpět. Zároveň nebyl navýšen dluhový strop, a poslední vyjednání o jeho navýšení jistě investoři mají ještě v živé paměti (červenec 2011 a snížení ratingu USA). Akcie v minulém týdnu profitovali i z dobrých makro čísel, které ukazují na stabilizaci růstu US ekonomiky, což by mohlo vést FED k přehodnocení své stávající akomodativní politiky. Ostatně zápis z posledního zasedání FEDu naznačil rozkol mezi jeho členy ohledně pokračujícího programu nákupu dluhopisů do bilance centrální banky a délky jeho trvání. Nejlépe se v minulém týdnu vedly akcie finančních společností, které reagovaly na dobré zprávy z Washingtonu. Obecně se však dařilo i dalším cyklickým odvětvím. Příští týden bude neoficiálně zahájena výsledková sezóna, když své výsledky představí US výrobce hliníku, Alcoa.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index ISM ve výrobě se za prosinec zvýšil na 50,7 b. (odhad 50,5 b.) z předchozích 49,5 b.

/// Američtí zaměstnavatelé v soukromém sektoru vytvořili v prosinci 168 tisíc nových pracovních míst, přičemž analytici očekávali růst jen ve výši 155 tisíc a revize pro předchozí měsíc ukázala růst o 171 tisíc. Celková zaměstnanost mimo zemědělských sektor se ve veřejném a soukromém sektoru zvýšila o 155 tisíc zaměstnanců, přičemž trh odhadoval jen 152 tisíc. Míra nezaměstnanosti se v prosinci zvýšila na úroveň 7,8 %, což bylo mimo jiné způsobeno i růstem pracovní síly.

/// Podnikové objednávky v listopadu stagnovaly (0,0 %). Po předchozím růstu o 0,8 % se očekával růst o 0,4 %.

/// ISM Index aktivity mimo zpracovatelský sektor (prosinec) skončil nad očekávání na 56,1 bodech. Po předchozích 54,7 b. se očekával pokles na 54,1 b.

Co se stane - očekávané události

/// 11/1 Obchodní bilance (Listopad)
/// US výsledková sezóna 4Q12: 8/1 Monsanto (MON), Alcoa (AA) 9/1 Constellation Brands 11/1 Wells Fargo

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 2/1 ArcelorMittal (MT), největší světový producent oceli, prodá svůj 15 % podíl v kanadském těžaři železné rudy za 1,1 miliardy dolarů. Podíl prodá konsorciu jihokorejské ocelárny POSCO a China Steel. ArcelorMittal reaguje na zhoršující se poptávku po oceli a prodává tak některá aktiva, aby snížil své zadlužení.

/// 3/1 Farmaceutická společnost Pfizer (PFE) chystá zeštíhlení své divize, která se zaměřuje na prodej léků pro přímou lékařskou péči. Počet zaměstnanců má klesnout zhruba o pětinu, o práci tak přijde okolo 600 lidí.

/// 4/1 Americký výrobce letadel Boeing (BA) se v minulém roce po deseti letech zřejmě vrátil na vrchol trhu a stal se největším světovým producentem. V minulém roce dodal zákazníkům celkem 601 letadel a s největší pravděpodobností tak předstihl hlavního konkurenta Airbus, který má své výsledky, které počítají s dodávkou 580 letadel, zveřejnit až 17.ledna. Letos chce Boeing vyrobit celkem 660 letadel.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	7 612,39	7 776,37	+ 2,15%

Komentář k vývoji indexu

/// Poté co německé akcie v loňském roce vzrostly o 23% pokračoval tento trend i na začátku roku 2013 a index DAX se díky tomu vyšplhal na svá pětiletá maxima. Impulsem k tomuto růstu bylo dosažení dohody v USA a odvrácení hrozby automatického zvýšení daní a výdajových škrťů. Na uklidnění situace v Evropě a USA reagovaly výnosy státních dluhopisů na periferiích propadem, když klesly na minima z loňského března. Naopak výnos z bezpečných německých bundů vzrostl až nad 1,5%. Na oznámení o dohodě v USA reagovaly i finanční tituly (DBK, CBK). Z individuálních akcií se dařilo výrobcí solárních panelů, Solarworld, který posílil o 31% v reakci na zprávu, že EU údajně zavede cla pro čínské solární výrobce od počátkem května.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// PMI v Německu v prosinci klesl na 46 bodů z předchozích 46,3. Očekávalo se 46,3 b.

/// Počet nezaměstnaných v prosinci vzrostl o 3 tis. (odhad 10 tis.). Míra nezaměstnanosti (sezónně očištěná) ve stejném období dle očekávání stagnovala na 6,9 %.

/// Zaměstnanost ADP v prosinci vzrostla o 215 tis. (odhad 140 tis.).

/// Maloobchodní tržby vzrostly v listopadu v meziměsíčním srovnání o 1,2 %. Po předchozím poklesu o 2,8 % se čekal růst o 0,8 %.

Co se stane - očekávané události

- /// 8/1 Obchodní bilance (Listopad)
- /// 8/1 Tovární objednávky (Listopad)
- /// 9/1 Průmyslová produkce (Listopad)

Vývoj titulů na německém trhu

/// 4/1 Prodeje BMW (BMW) v USA během minulého roku vzrostly o 39 % a pomohly tak společnosti udržet se na prvním místě mezi výrobci luxusních značek. BMW zvýšil roční produkci o 14 % na rekordních 281 460 vozů. Na druhém místě zůstává Mercedes-Benz, který spadá pod konkurenční Daimler (DAI).

/// 4/1 Německý výrobce léčiv Bayer AG uvedl, že obdržel důležité povolení od Komise pro federální obchod k akvizici americké divize pro výrobu léků pro zvířata od izraelské společnosti Teva Pharmaceutical Industries. Jak bylo oznámeno v září 2012, Bayer za divizi zaplatí až 145 mil. USD.

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, Chádí El-Moussawi-makléř, Martin Varecha-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